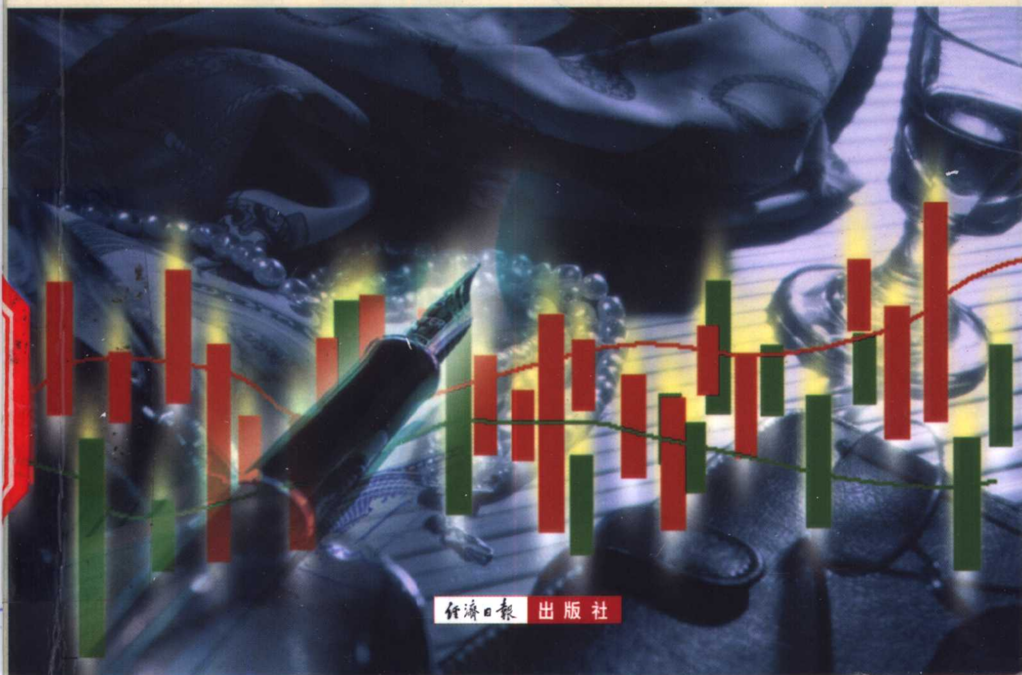
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防不胜防的股市陷阱

蔡建文／著



经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防不胜防的股市陷阱

蔡建文著

经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

防不胜防的股市陷阱/蔡建文著.—北京:经济日报出版社,2001.1

ISBN 7-80127-795-3

Ⅰ.防… Ⅱ.蔡… Ⅲ.股票-证券交易 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 74545 号

防不胜防的股市陷阱

著　者	蔡建文
责任编辑	朱建毅
责任校对	高小昆
出版发行	经济日报出版社
社　址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号/邮编 100054
经　销	全国新华书店
印　刷	北京金特印刷厂
规　格	850×1168 毫米　32 开
字　数	305 千字
版　次	2001 年 1 月第一版
印　次	2001 年 1 月第一次印刷
印　张	13.625 印张
印　数	1～6000 册

ISBN 7-80127-795-3/F·233　　定价:24.00 元

版权所有　盗版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

为什么我们十人炒股七人赔钱？

为什么我们十次操作九次失败？

对此，经济学家有经济学家的理论，股评家有股评家的说法，而对于股民来说，他们最直接最真切的感受，便是误入陷阱上了当，落入圈套受了骗。

毋庸讳言，由于中国股市的发展不成熟与运作不规范，以至股市投资风险较大。换句话说，就是股市中客观存在着许许多多的陷阱。作为中国股市投资者主体的中小散户，几乎没有几个人没有误入过陷阱的，也没有几个人不害怕陷阱的。股市暴涨可能是多头陷阱，股市大挫可能是空头陷阱；股评是有意无意的陷阱，庄家炒作是布满鲜花的陷阱；业绩里面有弄虚作假的陷阱，重组里面有关联交易的陷阱；消息是陷阱，谣传也可能是陷阱；成交量可以落井下石，技术曲线可以请君入瓮……中国股民为什么绝大部分亏钱？很大一部分原因就是他们踏进了陷阱！

所有入市者都知道，股市是一个高风险的场所，而陷阱则是股市里最大的风险，它可以使投资者血本无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归，可以使炒股者全军覆灭。正如1987年10月“黑色星期一”之后，一位华尔街经纪人在谈起股票交易时所说：“从事股票交易就好像进入一个魔幻般的世界，到处布满了陷阱，不知什么时候你稍不留心，就会堕入深渊。”

我们没有办法完全控制股市的风险，但我们应该尽量避免踏入股市里那些人为设置的陷阱。无论是误入过陷阱的还是准备入市但害怕陷阱的，无不想了解股市中到底有哪些陷阱，怎样才能发现和绕过陷阱。本书在大量事实基础上，通过对中国股市运作的分析与研究，揭示股市陷阱存在的原因与形式，探讨识别和避免的方法与技巧。从这本书中，读者可以了解股市大鳄是如何翻云覆雨套牢中小散户的；了解股市黑洞是怎样吞噬股民资产的；也可以了解到琼民源是如何通过虚构5.66亿利润而将2元的股票推高到26.18元，致使10万股民高位套牢的；严重亏损的红光实业是如何在某些部门的支持下伪造利润上市的……这对于股民避免踏入陷阱，以减少投资风险具有较好的指导意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　形形色色的公司陷阱 …………………… (1)
一、欺骗上市:多方联手挖陷阱 …………………… (3)
“红光一闪”,股民遭殃 …………………… (3)
大庆联谊:拔起萝卜带出泥 …………………… (6)
前赴后继:挤进股市好骗钱 …………………… (8)
靠法律撑腰,也靠自己明察 …………………… (10)
二、弄虚作假:设置陷阱等人钻 …………………… (16)
“琼民源神话”套牢10万股民 …………………… (16)
满口假话哄股民 …………………… (19)
三、关联交易:其中“猫腻”谁人识 …………………… (22)
关联交易花招多 …………………… (22)
关联交易是否救得了上市公司? …………………… (26)
远离关联交易的陷阱 …………………… (30)
四、花样百出:“问题”股票最扎手 …………………… (34)
上市公司官司多 …………………… (34)
股权,扯不断理还乱 …………………… (36)
对胡作非为的大股东提防着点 …………………… (41)

第二章　鲜花掩盖的业绩陷阱 …………………… (50)
一、亏损:碰不得的股市“地雷” …………………… (52)
亏损股:烫手的山芋 …………………… (52)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ST 股:蹚不得的浑水 …………………………………… (59)
PT 股:不要拚死吃河豚 …………………………………… (63)
二、利润:被人牵着鼻子走的“傀儡”? …………………… (69)
非经常性损益:天上掉下来的金元宝 ……………… (69)
利润包装手法多 …………………………………… (72)
分配方案:“变脸”陷阱 ………………………………… (75)
配股中的风险 ……………………………………… (79)
是“粗心”还是“别有用心”? ……………………… (82)
三、财务报表:花团锦绣藏陷阱 ………………………… (85)
造假账:证券市场的公害 …………………………… (85)
报表利润暗藏玄机 ………………………………… (86)
“四项计提”花招迭出 ……………………………… (89)
投资者如何看报表? ……………………………… (94)

第三章 自投罗网的庄家陷阱 ……………………… (101)
一、玩骗术的高手 ……………………………………… (103)
庄家的嘴脸 ………………………………………… (103)
庄家的骗术 ………………………………………… (106)
庄家的神通 ………………………………………… (109)
二、挖陷阱的老手 ……………………………………… (114)
庄家是如何骗散户进入陷阱的? ………………… (114)
庄家的吸货陷阱 …………………………………… (119)
庄家的震仓陷阱 …………………………………… (123)
庄家的出货陷阱 …………………………………… (125)
三、散户如何绕开庄家的陷阱? ……………………… (128)
炒股跟庄,安全第一 ……………………………… (128)
捕捉庄家行动的蛛丝马迹 ………………………… (133)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以庄家挖的陷阱套牢庄家 …………………………（136）
四、庄家，你不能玩得太过火 …………………………（140）

第四章　真假难辨的消息陷阱 …………………………（149）
一、政策消息："今夜你会不会来？" ………………………（151）
政策消息不能轻视 …………………………………（151）
政策消息也需要正确理解 ……………………………（155）
二、市场消息：假作真时真亦假 ………………………（158）
小道消息是非多 ……………………………………（158）
谣言陷阱害人惨 ……………………………………（160）
利好利空要看清 ……………………………………（162）
消息背驰：种瓜也可能得豆 ……………………………（164）
踩准消息的节拍 ……………………………………（167）
三、信息披露：股市规范的前提 ………………………（169）
信息披露不是儿戏 …………………………………（169）
内幕消息是如何透露出去的？ …………………………（175）
证券市场需要"透明度" ………………………………（178）
提防信息欺诈 ………………………………………（180）
信息披露走向规范 …………………………………（184）

第五章　请君入瓮的技术陷阱 …………………………（188）
一、专骗技术高手的技术曲线 …………………………（191）
"多头陷阱"和"空头陷阱" ……………………………（191）
专骗"线仙"的"骗线" ………………………………（195）
抬头看指数，低头防陷阱 ……………………………（198）
二、成交量下的暗礁 ……………………………………（201）
成交量也可以假造 …………………………………（201）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量里的陷阱 ………………………………… (204)
识破成交量的玄机 ………………………………… (208)
三、莫钻技术分析的"牛角尖" ………………………… (211)
技术分析不是灵丹妙药 ………………………… (211)
越过陷阱是通途 ………………………………… (215)

第六章　黑幕重重的重组陷阱 ……………………… (223)
一、报表重组:自欺欺人的把戏 ……………………… (226)
脱胎换骨才是真重组 ………………………… (226)
年末重组,其意如何? ………………………… (229)
重组的动机是否都光明正大? ……………………… (232)
重组不是起死回生的灵丹妙药 ……………………… (236)
二、欺骗性重组:给谁制造陷阱? …………………… (241)
巧取豪夺的重组 ………………………………… (241)
引狼入室的重组 ………………………………… (243)
空手套白狼的重组 ………………………………… (245)
三、关联重组:股民最好离远点 ……………………… (250)
股市上演"苦肉计" ………………………………… (250)
谁是真正的"冤大头" ……………………………… (253)
四、"游戏"重组:只能当作风景看 …………………… (256)
重组成了"过家家" ………………………………… (256)
市场呼唤战略性重组 ………………………………… (260)
卖"壳"卖到何时止 ………………………………… (262)

第七章　有意无意的股评陷阱 ……………………… (267)
一、股评能不能为股民指点迷津? …………………… (270)
股评,你把股民往哪里引? ……………………… (270)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莫被行情预测牵着鼻子走 ………………………… (274)
谁没吃过股评的亏? ………………………………… (278)
股评家的“套路” ……………………………………… (287)
二、股评家的“隐私” ……………………………………… (292)
三、规范股评:有规矩才能成方圆 ………………………… (297)

第八章　泡沫翻腾的炒作陷阱 ………………………… (306)
一、股灾:疯狂投机的代价 ………………………………… (309)
美国股灾:股市暴炒的恶果 ………………………… (309)
股市狂炒是日本泡沫经济的祸首 ………………… (313)
香港股市:潮涨又潮落 ……………………………… (316)
二、题材炒作:吹起来的股市气泡 ………………………… (319)
“若要他灭亡,先让他疯狂” ………………………… (319)
题材只是炒作的借口 ……………………………… (323)
炒作的实质是投机 ………………………………… (328)
三、中国股市要不要警惕泡沫? ………………………… (330)
科技股是否都货真价实? ………………………… (330)
网络股:热度是否正常? …………………………… (334)
电子商务:赚了谁的钱? …………………………… (337)
股市重演“大炼钢铁”运动 ………………………… (341)
四、“新经济”里有多少泡沫? ………………………… (344)
投资新理念是否可以不论业绩? ………………… (344)
“新经济”也闹股灾? ……………………………… (347)
股市不能成为豪赌的工具 ………………………… (352)

第九章　作茧自缚的心理陷阱 ………………………… (355)
一、炒股要有好心态 ……………………………………… (357)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一贪二怕:股市投资的最大敌人 …………………… (357)
做一个快乐的股民 ………………………………… (361)
炒股不能太冲动 …………………………………… (364)
投资者的性格缺陷 ………………………………… (367)
赢得起也要赔得起 ………………………………… (369)
勇于承认错误 ……………………………………… (372)
二、股市需要理性投资 ……………………………… (375)
长线投资:守得云开见日出 ……………………… (375)
选股如选妻 ………………………………………… (380)
盲目跟风,十有九输 ……………………………… (385)
不能尝到一点甜头就胆子大 ……………………… (387)

第十章 避开陷阱是通途 ………………………… (391)
一、股市风险:股民头上的达摩克利斯之剑 ………… (393)
股市风险客观存在 ………………………………… (393)
股市风险的特征 …………………………………… (399)
股市风险的度量 …………………………………… (401)
套牢:股市风险说来就来 ………………………… (402)
二、防范股市风险:股民入市的第一要义 ………… (405)
风险防范的基本方针 ……………………………… (405)
规避风险的六大策略 ……………………………… (409)
多大的脚穿多大的鞋 ……………………………… (412)
股票的投资分析 …………………………………… (415)
入市系好“安全带” ……………………………… (419)
掌握避险技巧 ……………………………………… (422)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　形形色色的公司陷阱

世上本无股票，只因上市公司出现，才发行股票；世上也本无股民，只因上市公司发了股票，有人要买，有人要卖，这才有了股民。这样说来，上市公司与股民应该是一根藤上的瓜，一条战壕里的战友，本应一荣俱荣，一损俱损。

但中国的股民却似乎没有这样的福气。一些上市公司骗的就是股东，坑的就是“战友”！一家濒临破产的企业，可以伪装成一家绩优公司推上股市，从股民口袋里骗钱；一家连年亏损的公司，可以信誓旦旦地吹出数亿元的利润，把10万股民推进无底的深渊……

对于一些上市公司弄虚作假、坑蒙拐骗的行为，中国股民似乎还没有引起高度的警觉。他们选择股票，最关心的是有没有庄家介入，有没有炒作题材，至于公司的基本素质与经营状况，反而受到大多数人的忽视。因此，面对形形色色的公司陷阱，许多股民毫无防备，结果身陷其中，不能自拔。

买股票就是买股票背后的公司，这是西方投资者最基本的投资理念。美国股市奇才、富可敌国的沃伦·巴菲特总结自己股海传奇的经验便是一句话：“永远只买你宁可跑好几条街都非买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这家公司产品不可的这家公司的股票。"洛克菲勒也特别强调，投资价值取决于公司的盈利能力与成长性。

与此形成明显对照的是，中国股民却大都忽视上市公司的基本素质与经营状况，而只注重股票在二级市场的表现。相当多的股民购买股票，并没有认真研究与分析过上市公司的情况，有的连年报、中报都没有看过，而主要凭股评家的推荐、凭自己的感觉、凭五花八门的消息来决定股票的买进与卖出。他们看重的是有没有庄家介入，有没有炒作题材，至于公司亏得资不抵债也好，缠上一身的官司也好，对于他们来说，都无需过问。如此投资理念的存在，虽然在一定时期或者某一股票上可以使少数人暂时获取部分的投机收益，但更多的人在更多的时候却会因此跌进某些上市公司设置的形形色色的陷阱与圈套之中。君不见，一家濒临破产的企业，可以包装成绩优公司推上股市，从股民口袋里骗钱；一家连年亏损的公司，可以信誓旦旦地吹出数亿元的利润，把10万股民推进无底的深渊；该披露的信息不披露，无中生有的信息却四处张扬；没有利润伪造利润，没有收益通过关联交易制造收益……一些上市公司弄虚作假、坑蒙拐骗已达到了恣意妄为、肆无忌惮的地步。为了从股民口袋里捞钱骗钱，什么样的花招他们都可以用，什么样的手段都敢使。如果股民们不擦亮眼睛，以为上市的就是好公司，公告的都是真信息，那就极易跌进某些上市公司弄虚作假的陷阱之中。

纵观近几年中国证监会查处的上市公司违规事件，我们不难发现，当前上市公司违法违规现象有愈演愈烈之势。欺骗上市的前赴后继，虚报利润的屡禁不止，关联交易的黑幕重重……近3年来，中国证监会立案调查的违规案件就达100多起，是1992～1995年的5倍以上。有这么多坑人的陷阱，骗人的圈套，作为股民又怎么能麻痹大意、轻举妄动呢？只看到股票的涨涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌跌,却不注意背后公司的真实运作,那就会出现被人卖了你还在替人家数钱的悲剧。

华尔街投资大师彼德·林奇制胜股市的一条重要经验,就是对公司进行广泛的调查研究。这倒不是说必须有多少专业知识,每天花去多少时间,而是告诉你要像购买日用品一样精心地去选择公司、选择股票。林奇把公司划分为缓慢发展型、稳健发展型、迅速发展型、周期起伏型、资产隐蔽型、可能复苏型等6种,然后从公司获利能力、管理能力、经营效率、经营规模、扩展能力、固定资产、资本结构、偿债能力等多方面入手进行详细研究,最后确定投资对象。当然这是一件相当复杂的工作,由于不属于本书的写作范围,在此不多赘述。我们要重点讨论的是如何避开哪些具有弄虚作假、坑蒙拐骗行为的公司股票,也就是说要如何防止跌进形形色色的公司陷阱之中。在中国股市里,如何避开不好的股票与巴菲特和林奇如何选择好的股票具有异曲同工之妙。

一、欺骗上市:多方联手挖陷阱

“红光一闪”,股民遭殃

1997年6月6日,红光公司董事长何行毅在上交所正式敲响了本公司股票上市的锣声。许多股民看了红光公司的招股说明书,便“理所当然”地认为这是一只成长性较好、发展潜力较大的绩优股:红光公司具有“连续3年盈利记录”,尤其是1996年“净利润达5400万元”,这在目前企业形势普遍不佳的情况下是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颇为难得的。正因为如此,红光股票一上市,即受到许多股民的青睐,股价最高冲到14.50元。

谁也没有料到,上市半年,仅仅是"红光一闪",这家公司即以前所未有的巨额亏损震撼了整个市场。这家"具有3年盈利记录"的公司,在获得4.1亿元募股金后,仅半年时间就亏损两个亿。在如此短的时间里便爆出如此大的亏损,对该股票充满热情而积极投资的股民立即意识到,他们跌进了一个用虚假的光环掩盖着的陷阱。

随着中国证监会调查的不断深入,一起欺骗与坑害股民的恶性大案终于浮出水面。原来红光早就是朝不保夕的严重亏损企业,1996年实际亏损1.03亿元,不敢相信的是在其招股说明书中竟称该公司净利润为5400万,虚构利润1.57亿元;红光公司的关键生产设备彩玻池炉从1996年下半年就已出现废品率上升、难以维持正常生产等问题。也就是说,红光实业实际上是一家濒于破产的企业,居然经过层层包装得以上市。

上市公司必须是经济效益好、发展潜力大的优质企业,这不是中国股民的苛求,而是全世界各国法律对公司上市的基本要求。中国的《公司法》也明确规定公司上市发行新股必须连续3年赢利。而红光公司这样一家濒临破产的企业又为何能上市呢?我们可以发现其中隐藏着的深厚背景。除了企业为了达到上市圈钱的目的而不惜弄虚作假外,许许多多的监管机构、评估机构也为了自身的蝇头小利,而与上市公司一起欺骗股民,坑害股民。像成都市蜀都会计师事务所在得到30万元收入后,为红光公司编造了一连串的虚构利润,这些虚构数字帮助红光实业筹得了4.1亿元资金,却给广大投资者设置了一个深不见底的陷阱;而四川和北京市的两家律师事务所在分别收取23万元和20万元的律师咨询费后,先后为红光发行上市出具了含有虚假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容的法律意见书，以此误导投资者一步一步地走向陷阱。

1998 年 11 月 19 日，中国证监会发出了关于红光公司严重违法违规案件的通报，依法查处了红光公司编造虚假利润、骗取上市资格、隐瞒重大事项、挪用募集资金买卖股票等严重违法行为，宣布了对 8 家涉案机构和责任人的处理决定。据一些媒体宣称，对红光实业的处理，是中国证券市场继“琼民源”事件之后，因上市公司和中介机构违反法规，判罚最重、涉及面最广的一次。

但是，跌入陷阱的股民却没有因此而减少半点损失。许多股民因为相信了上市公司和中介机构的谎言，当作绩优股买进的却是一家濒临倒闭公司的股票。尤其可悲的是，作为受害者的股民，不仅要承担股价下跌的巨大损失，而且证券监管部门对上市公司的处罚，最后还得由他们买单。这虽然是一种极不合理的现象，但由于种种原因却一直在中国股市里客观地存在着。这就提醒股民，买股票可不像在市场里买衣服买电器甚至买小菜，被人骗了还可以去找消费者协会、找工商管理部门要求退货，并获得双倍的赔偿。买股票被人骗了，在目前的情形下还只能是打落牙齿往肚里吞。像当时许多股民被红光实业伪造的招股说明书欺骗，而大都在 14 元左右买入该股票，后来骗局不戳自破，股价很快跌至四五元左右，很多股民白白损失了 2/3 的血汗钱。由此看来，以后股民买股票，真还得当心一点，不要看到招股说明书说得天花乱坠就坚信不疑，要警惕红光实业之流的弄虚作假、欺骗上市。如果下一次又买个什么“白光”、“黑光”之类的劣质股票，本来就不多的血汗钱就会被骗得所剩无几。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大庆联谊:拔起萝卜带出泥

“红光一闪”给人们留下的惊悸还没有完全消退,又一只弄虚作假欺骗上市的股票被挖了出来。中国股民不由不感到忧虑:股市上到底还有多少这种假冒伪劣品?

这次被挖出的假冒伪劣股票叫大庆联谊,在其上市之初也被包装得五彩缤纷,吹捧得天花乱坠,以此让股民们相信这是一只发展潜力较好的绩优股。但上市没多久股价却莫名其妙地一路下跌,令许多股民苦不堪言。如今真相大白,上市公司是通过弄虚作假骗取的上市资格。而不可理解的是,本来应该是管理机构、监督机构甚至执法机构的单位与个人,却为了自身的利益而参与了这家公司的“造假工程”,齐心协力把一个没有上市资格的公司推上股市,最终达到了坑害股民的目的。

大庆联谊的前身是大庆联谊石油化工总厂,始建于 1985 年 7 月。1996 年经黑龙江省体改委批准成为股份制企业,1998 年组成大庆联谊(集团)公司。为了申报上市,牟取巨额募集资金,从 1996 年开始,大庆联谊石油化工总厂不择手段,通过地方有关行政管理部门和中介组织,进行一系列弄虚作假、欺诈包装活动。1996 年下半年,大庆市体改委向黑龙江省体改委请示成立联谊公司,将请示时间倒签为 1993 年 9 月 20 日。黑龙江省体改委 1997 年 3 月 20 日批复同意,将批复时间倒签为 1993 年 10 月 8 日。1997 年 1 月,大庆市工商局向大庆联谊公司颁发营业执照,将颁发时间倒签为 1993 年 12 月 20 日。为大庆联谊公司上市提供审计的哈尔滨会计师事务所、提供法律意见书的万邦律师事务所在知情的情况下,为大庆联谊公司出具了内容虚假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的审计意见书、法律意见书。主承销商申银万国证券公司隐瞒真实情况，向中国证监会报送了含有虚假信息的文件。1997 年 3 月，黑龙江证券登记有限公司向中国证监会提供了虚假股权托管证明和虚拟法人股金、资本公积金、虚假企业的报告；为通过有关部门的审核，大庆联谊公司虚报 1994 至 1996 年企业利润 1.6176 亿元，并将大庆国税局一张 400 余万元的缓交税款批准书涂改为 4400 余万元。

有政府的“重点扶持”，有这么多部门的“大力支持”，什么样的虚假弄不出？大庆联谊公司果然如愿以偿地骗取了上市资格。1997 年 4 月，大庆联谊向社会公众发行人民币普通股 5000 万股，发行价格每股 9.87 元。

1999 年 11 月 25 日，中纪委、监察部发出严肃查处大庆联谊股票案的通报：39 名党政干部和企业领导干部被追究党纪、政纪和法律责任，其中 10 人由司法机关依法处理。

玩骗术的人该处分的受到了处分，该坐牢的已去坐牢。但对于股民来说，他们却没有一点大快人心的感受，因为他们的损失是永远也无法挽回了。正如我们后面要讨论的，这是非常不合理的事情，但又是当前还无法改变的现实，股民们只能是吃一堑长一智，以后眼睛睁大一点，尽量避免碰到这类倒霉事。当然，这句话说起来容易做起来难。像大庆联谊这类由管理机构、监督机构甚至执法机构联手包装的公司，哪个股民有这么大的能耐，辨别出这是一只欺骗上市的公司？这显然只能依赖证券市场上市制度与监管制度的不断完善和法律法规的不断健全，尽量使心术不正者无机可乘，无空子可钻，从而减少股民的受骗机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前赴后继:挤进股市好骗钱

林子大了什么鸟都有,这不足为奇。即使在西方成熟的证券市场,欺诈行为也无法完全杜绝。仅有10年历史的中国股市,出一两个弄虚作假的红光实业与大庆联谊,只要及时清除出市,也没有什么大不了的。问题是,在目前的中国股市上,股民弄不清到底还有多少个隐藏的红光实业或者大庆联谊。这不是一朝被蛇咬,十年怕井绳的心理作怪,而实在是一心想挤进股市圈钱骗钱的企业太多了。

东方锅炉也是1999年挖出来的一只欺骗上市的股票。经查,东方锅炉为了达到股票上市的目的,伙同有关方面造假,将注册的时间和成为试点企业的时间提前,还编造了股东大会决议和分红方案,编造了1992年度至1994年度的虚假财务报告,虚增利润1500万元,并在上市公告中作了虚假披露。不仅如此,自1993年11月6日起该公司以有关部门虚假批复的5400万股票额度,向公众违规溢价发行,并将溢价发行所募资金及利息收入共1.44亿元违规账外核算,其中大部分为前后两任公司董事长等4人合伙侵吞。"1.44亿元的大部分",这显然不是一个小数目,竟然被4人侵吞。这里面不知包含了多少股民的毕生积蓄,多少股民的殷切期望!当然,侵吞者最终受到了法律的严厉制裁,但股民的损失却不可能有半点的挽回。

为了上市,一些企业什么违法违规的事情都敢干。蓝田股份为了骗取上市资格,竟然在股票发行申报材料中,伪造了沈阳市土地管理局《关于沈阳蓝田股份有限公司国有土地使用权处置方式的批复》和两份土地证以及3份沈阳市人民政府地价核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准批复，对沈阳市国土局并未批准处置的两块公司土地作了违规处置，由此虚增公司无形资产 1100 万元；伪造公司及下属企业 3 个银行账户 1995 年 12 月的银行对账单，共虚增银行存款 2770 万元，占公司 1995 年财务会计报告(合并资产负债表)中银行存款额(4420 万元)的 62%……

以前的造假，还只限于改改会计报表，将亏损伪造成盈利；或者改改有关文件的时间，以此获得改制的时限要求。谁曾想得到，现在竟有公司敢伪造一个地级市政府的文件与中华人民共和国的土地证以及银行存款！这着实令人对一部分上市公司的质量产生怀疑，对其信誓旦旦拍胸脯作保证声称“没有虚假内容”的招股说明书不敢轻易置信。

蓝田造假事件的性质其实就是一种经济犯罪，诈骗的是上市资格和公众股股东的投资。表面上看蓝田股份的原始公众股股东不损失什么，但客观上还是因为造假风波造成投资者利益受损。蓝田造假事件被公布后，该公司股价在 3 个交易日内便由 17.08 元跌至 15.14 元。

有中央领导讲过这样的话：普遍出现的问题要从制度上找原因，反复出现的问题要从机制上找原因。从红光实业与大庆联谊的欺骗上市，到东方锅炉与蓝田股份的弄虚作假，无疑与我们以前的股票发行制度有关。现在，《证券法》最终确定中国的股票发行由“审批制”改为“核准制”，使股票发行从“规模控制”转向“标准控制”与“法制控制”。毫无疑问，新的发行制度对于欺骗上市行为有一定的遏制作用，但如果以为因此就能阻挡一切不符合上市条件的假冒伪劣股票进入中国的股市，那显然也太幼稚了。只要股市的筹资功能没有消失，就依然还会有许多不法公司通过种种手段挤进股市圈钱骗钱。对此股民不能不有心理准备，不要以为凡上市的都是好公司，招股说明书里也不见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得都是真话、实话。

靠法律撑腰，也靠自己明察

公司上市是一件非常严肃的事情，关系到股市的信誉与股民的利益，因此，我们对待欺骗上市者绝不能像能对待未婚同居者一样，生米煮成熟饭了，便由婚姻登记机关补办一个结婚证书给予承认，而应该像对待制假贩假行为一样，将其彻底捣毁，不能让他们有任何的侥幸心理，更不能让他们有继续生存的余地。如果不是这样，甚至听任这种现象的存在，势必出现一些公司明知不合法，仍要不择手段挤进股市。因为与动辄可以募集几个亿的资金相比，罚个几十几百万元款又算得了什么？红光实业欺骗上市后，无论怎样处罚，4.6 亿元资金还不是在让其继续享用？蓝田股份伪造土地证等欺骗上市后，不但募集了大量的资金，现在还在继续采用配股的方法圈钱。就像一个人诈骗了别人钱财，居然不仅不要退还诈骗来的钱财，而且还可以继续让他潇洒自如地享用，这算哪门子道理？

实际上，我们不是没有彻底清除这些假冒伪劣上市公司及其股票的法律，相反，1994 年便开始实施的《公司法》第 157 条规定："公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载"，"由国务院证券管理部门决定暂停其股票上市"。第 158 条明文规定：当上市公司出现下列情况之一的，由中国证监会终止其股票上市：(1)公司的股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件；(2)公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载；(3)公司有重大违法行为；(4)公司最近 3 年连续亏损，在限期内未消除，不具备上市条件的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但直到现在，中国还没有一家上市公司真正被驱逐出股市。欺骗上市的照样在股市上呼风唤雨，弄虚作假的照样在股市上兴风作浪……像既是欺骗上市又是濒临破产的红光实业，被处罚后照样在股市上窜来窜去，并且异常活跃，要么一连五六个涨停，要么接连数日暴跌。市场惟一的制约方式，似乎只能是在连续三个涨停或三个跌停后停牌一天，让公司来一句“没有该披露而未披露的信息”作个不知所云的解释。而一旦发现公司恰恰是在做着“该披露而未披露”的事情后，早已是“日头西沉”，光景大变了。这种风险岂是一般股民所能承受的？倘推而广之，制造假货者罚款后可以继续生产，诈骗者没收非法所得后可以继续“工作”，甚至还由行政部门认可他们，给他们颁发个营业执照，这样的市场岂不令人恐怖？

有这样一种说法认为，如果真正将这些欺骗上市的、弄虚作假的、亏了一个大窟窿的都清除出股市，则会使许多股民的投资化为泡影，其损失更大。言下之意，只能让他们继续生存，甚至继续弄虚作假。其实此言甚谬。无论是《公司法》、《民法通则》，还是新颁布的《证券法》，都规定了赔偿责任：欺骗上市的，证券持有人可以按照发行价并加算银行同期存款利息，要求发行人返还；弄虚作假的，证券持有人可以按照《民法》的有关规定进行索赔；破产的，则应该先清算股民的资产。如果真正是保护投资者的利益，那么首先就必须将那些恣意妄为、坑蒙拐骗的害群之马驱逐出股市，而绝不能让他们继续贻害股市，坑害股民。

依此法理，持有红光股票的股民自然应该向红光公司索赔。红光股票上市交易一年半，最高价 14.50 元，最低价 4.59 元，现在 6 元左右，大批在其上市之初买入的股民如今都深套在高价位上。如此巨额的损失不是股民的过错，而完全是红光公司的责任，找其索赔，显然既符法理，也合情理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果真有股民较真了。1999年1月初，上海的一位股民要在法庭上向红光讨说法，赔偿因红光的账目报表造假给其造成3000多元的损失。这位姜姓股民在其递交的诉状上称，原告因听信24名被告的虚假陈述，作出了对成都红光实业股份有限公司进行投资的错误判断，购买成都红光实业股份有限公司股票1800股，实付金额为15744.66元。不料，由于成都红光实业股份有限公司在股票发行及上市期间，存在弄虚作假、欺骗投资者的行为，造成股价下跌，致使原告不得不分6次将红光股票尽数卖出，损失人民币共计3136.5元。而成都红光实业股份有限公司的董事在1997年6月3日的股票上市公告书中公开承诺："本公司董事会及各位董事确信本公告书不存在任何重大遗漏或者误导，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。"因此，他请求被告赔偿人民币3136.5元。

此案曾号称中国首例股民状告上市公司案，当时确实也振奋了许多股民：我们一次次地被人欺骗被人愚弄，为什么不通过法律途径来讨回公道呢？在他的影响与鼓舞下，上海股民龚某表示也要加入原告的行列。据称，龚某在红光实业上市当天从电台中收听了红光董事长对公司前景的介绍后，购进6900股。此后因红光公司彩管玻壳池炉大修，被证监会处罚等坏消息，而先后"割肉"抛出，损失共计53285.69元。在此之后，上海股民张某也向上海徐汇区法院递交诉状，要求"国嘉"公司承担1998年年报虚假风波给其带来的经济损失。据张某在诉状中称，年近七旬的他从报上读到国嘉实业的1997年年报及10股送3.2股、公积金转增6.6股的分配方案后，倾其积蓄以每股44.3元买进2000股，日后因该股票暴跌而抛出时损失1.7万余元。国嘉实业于1998年11月因编制虚假年报受处罚，说明其虚假陈述严重误导了股民的投资。张某状告国嘉实业公司，要求该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司赔偿经济损失 20919.53 元,其中投资直接损失 17919.53 元,调查费、交通费等 3000 元。

社会舆论对中小股民诉上市公司欺诈普遍予以支持,但能不能得到法律的支持,却不是一件容易的事情。固然,从法律上说,上市公司欺诈给股民带来投资损失,理应由公司承担赔偿责任。《证券法》明确规定:发行人和证券公司公布的招股说明书中如果存在"虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,致使投资者在证券交易中遭受损失的",发行人和承销的证券公司应当承担赔偿责任。按此法律,股民当然有理由索赔。如果说红光一案发生在《证券法》生效前,则同样有《民法通则》作为判案依据。按照《民法通则》的精神,发行股票的公司发售证券,投资者购买证券,双方是一种民事合同关系,投资者之所以购买发行人的证券,是基于发行人招股说明书中所载明的事实,如果其中有虚假欺诈事实,投资者完全可以追究发行人的违约之责。

但是,虽然如此,基于我们的市场现实却难以施行。最直接的问题是:吃尽赔光尚欠巨额债务十多亿的红光用什么赔偿?况且真要较真,不知证券市场还有多少上市公司要坐上被告席。果然,上海的姜姓股民满怀一腔正义,却并没有从法庭上讨回一个公道。1999 年 5 月,受理该案的上海浦东新区法院认为:上述被告在股票上的违法违规行为,应由中国证监会予以处理;原告所诉其股票纠纷不属于法院管辖范围,因此,法院裁定驳回原告起诉。

面对无法回避的股民与上市公司欺诈纠纷,维护正义的法律也踢开了皮球,这不能不让股民感到伤心。无论是《公司法》、《民法通则》,还是《证券法》,都明确规定了赔偿责任,都制定了摘牌制度,我们的法律面对典型的欺诈行为不应该保持沉默,更不应该和稀泥。只有该处罚的处罚,该赔偿的赔偿,市场才能健

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康发展，股民才能放心投资。

证券市场在中国大陆还只有十来年的历史，也许法律的介入还需要一个磨合与适应的过程。作为股民来说，被动地等待着法律的保护显然是不行的。这就需要股民增强自我保护能力，对于蜂拥而入的上市公司，要客观全面地分析，不要过于轻信招股说明书的陈述，更不要盲目炒作新股。在一些庄家的操纵与股评人士的鼓动下，中国股市历来有新股炒作的风气，不管是什么新股，也不管其发行市盈率已经有多高，一上市即被暴炒，这显然是缺乏理性的行为。虽然股票发行制度不断完善，但任何人也不能保证每一只上市的新股都是有发展潜力的好股，也不能完全排除弄虚作假、欺骗上市的现象存在。如果逢“新”必炒，无疑会有许多股民将步红光实业与大庆联谊投资者的后尘。

不管在什么时候，股民都要保持清醒的头脑与理性的心态，要把注意力放在公司的基本情况上，而不是单纯的股价涨落上。许多股民不习惯看招股说明书，这是极为草率的。连对公司的情况都不知道就去投资，这不是儿戏吗？不骗你去骗谁呢？当然，股民由于精力有限，专业水平不高，看招股说明书也只能择其重点进行关注。一般来说，股民首先要了解公司的行业背景与产业潜力、竞争能力，看其是属于夕阳西下的传统产业还是朝阳如火的新型产业，公司在同行业中有多大的竞争力，产品在市场上有多大的占有率。其次要了解募集资金的用途与投向，包括投资项目总体情况介绍，以及项目预算、投资周期与资金使用计划等，如果所筹资本尚不能满足规划中项目的资金需求，还要看其缺口部分的来源及落实情况。三是要分析公司的经营业绩和盈利预测。应当根据专业人员的审计报告和审查结论来观察发行人过去3年的经营业绩，包括最近3年销售总额和利润总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额，发行人业务收入的主要构成，发行人近期完成的主要工作，如重大项目和科研成果等。而在盈利预测方面，上市公司更愿意乐观预测盈利，将盈利数字说得大一些，这是需要投资者引起注意的。另外也要注意公司的股本结构与股利分配政策等等方面的情况。当然，这是在招股说明书基本真实的情况下进行的投资价值分析，而事实上，正如我们前面列举的，有一部分上市公司的招股说明书是不真实不准确甚至干脆是弄虚作假伪造的。这就需要我们进行全面的分析，认真地鉴别。虽然这是一件非常不容易的事情，但却是我们必须做的事情。一般来说，我们可以从公司的行业背景、产业发展趋势、宏观政策取向等多方面进行综合分析，以此判断招股说明书的真实性与可靠性。有的公司仅仅与人合作搞了一个小型的科技企业，就声称是高科技公司，有如何大的潜力，对此你就得考虑这是否言过其实；有的公司并没有什么在市场上叫得响过得硬的产品，招股说明书却有较高的盈利记录，你也得考虑这是否是吹牛皮说假话；有的公司虽然表面上红红火火，产销两旺，但你认真分析，发现该公司的产品都是由关联企业包销的，并没有市场竞争能力，这样的公司又怎么会有长期发展的潜力呢？固然，由于一些公司行骗的胆量越来越大，造假的手法越来越狡猾，单凭股民的能力是难以完全识别的，但我们如果有较强的防范意识，并进行了全面而认真的分析鉴别，也能避免跌入一些弄虚作假的陷阱。总的来说，股民识假防骗，既靠法律撑腰，也要靠自己明察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、弄虚作假:设置陷阱等人钻

“琼民源神话”套牢10万股民

琼民源,曾经是1996年中国股市上最耀眼的“大黑马”之一,股价全年涨幅高达1059%。谁知这匹“大黑马”竟是用笔画在财务报表上的“假马”,一匹弄虚作假的害群之马!其1996年年报中所称的5.71亿元利润中,居然有5.66亿是虚构的,并且虚增了6.57亿元资本公积金。造“假马”者差点被滚滚而来的钱财撑死,却害苦了10万中小股民。他们节衣缩食将可怜的一点积蓄拿来投资股票,却没有想到跌进了坑蒙拐骗者挖好的陷阱里。

回想起琼民源一案的前前后后,不仅是被套的10万股民如做恶梦,全中国的股民也不禁心惊肉跳:下一次,该轮到谁来踩响股市“地雷”呢?

1995年,琼民源每股收益不足1厘钱,其净资产收益率仅0.03%,已濒临破产,是深市的一只垃圾股。因此在1996年4月以前,琼民源的股价仅在2元左右。而市场转好进入牛市后,琼民源随着大盘一起“价值回归”,到6月18日,股东大会批准10送1转赠2股的分红方案,此时股价已涨至4.75元,翻了1倍之多。经过1个月的盘整,从7月1日开始,琼民源在一连串极具煽动性的利好消息配合下,从4.45元起步,如乘直升机直线窜升。10月22日,股东大会决议通过授权公司董事长与新加坡科技有限公司签署双方建立国际战略合作伙伴关系的有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协议等，消息公布当日，其股价竟创出21元的新高。不到5个月的时间，其股价翻了4个跟头。这时期的琼民源，俨然从一只无人光顾的垃圾股一跃而成为备受人们追捧的绩优股，甚至取代了深发展的龙头地位，成为启动深市走强的先导。至此，一个令人瞩目的“股市神话”被造就出来了。

经过1996年这一连串的惊人之举，进入1997年，琼民源再显“神威”。1997年1月22日，公司率先公布1997年年报。这份被冠以“闪亮登场”的年报中赫然列出：每股收益0.867元，净利润同比增长1290.68倍；分配方案为每10股送转9.8股。年报既出，市场无不震撼，股价当即创出26.18元的新高。欢呼者有之，顿足者有之，恨无慧眼者更是将手心捏出了汗。也有一部分头脑清醒者表示不解：琼民源，你如此骄人的业绩从哪儿来？

按照经济学家的说法，琼民源可谓是“道德风险”的最好例证——许多股民由于相信法律的尊严和监管部门的作用而懈怠了自我保护的意识，以至在突变的前夜，仍旧对“物超所值”的琼民源深信不疑。

按计划，琼民源定于1997年2月28日下午3时在海口召开股东大会，1996年的分红方案也将在这次会上讨论。乐观者根据以往的经验，认为这一天将是人货的良机。谁知2月28日上午刚一开盘，琼民源即跳空0.42元以24.8元低开，瞬间，数十万股的大抛单倾巢而出，股价节节盘下；11时左右，琼民源已被打至跌停板。此时已入了套的股民们才如梦方醒：得知内幕消息的庄家早已出逃，把一个烧红了的煤球抛给了不知深浅的广大中小投资者。

当天晚上，中央人民广播电台发布琼民源股东代表大会消息称，“为保护广大投资者的利益”，琼民源向深交所申请停牌，以便上级单位核查有关情况。3月5日，各主要报纸披露了“琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民源年报涉嫌违反会计制度,有关部门将对其进行调查核实”的消息。

1998年11月12日,北京市第一中级人民法院作出一审判决:琼民源公司董事长马玉和因犯提供虚假财务会计报告罪,被一审判处有期徒刑3年。

马玉和等人锒铛入狱,罪有应得;但作为受害者的10万琼民源股民却没有因此而解放。他们不仅没有得到分毫的赔偿,反而要替违法违规者承担停牌的责任。在琼民源停牌的两年多时间里,中国股市潮起潮落,各种事件层出不穷。然而,10万余琼民源股东只不过是这一幕幕场景的无奈看客。他们当中,几乎所有的人都经历了期望—祈望—失望—无望的精神熬炼过程。

根据有关资料,在1997年2月28日收盘后,总股东数为10.7万人,其中散户占全部股东的90.576%,股票流通市值46亿元。这意味着有近10万可怜巴巴的小股民成了替罪羊,他们几乎是从牙缝里挤出来的40多亿元资金被冻结,且不说损失了多少次炒作机会,仅利息一项便损失达数亿元。

极少数人的违规犯法,却使多数人付出了沉重代价!有媒体报道,南京一位年近古稀的老太太在停牌前几天将自己一生积蓄的几万元买了琼民源股票,希望将来能有个好回报留给儿孙。停牌之后,老太太几近心碎。1997年10月,老太太在劳累与压抑中病倒,经医院确诊到了癌症晚期。弥留之际,已不愿再提到股票,只希望快点离开人世,她说自己实在支持不住了。另外有个小伙子,二十来岁,要娶媳妇了,可工作了5年,一共才攒了17000元钱,与娶媳妇的花费差远了。于是,他与几个人绑在一块凑了5万多元钱,买了深圳的大牛股“琼民源”,想挣点钱办婚事。谁知,一进去便逢上停牌。小伙子受的打击太大了,精神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩溃，变得疯疯癫癫，天天蓬头垢面，来到证券市场门前叫骂："我×你娘，'琼民源'！"有时就脱了裤子在证券市场门厅里拉屎撒尿。

1999年7月12日，对于手持琼民源股票两年多不能上市交易的股民们，那真是一个激动人心的日子。这一天，"琼民源"股票被以1∶1地置换成"中关村"股票，其股价不仅没有过去人们担心的大跌，而是大涨，由停牌时的23.49元升值为以37元开盘，最高摸至38元，虽然收市时下跌到31.95元，但对于停牌两年不知做了多少恶梦的股民们来说，已经是非常的满意了。但是，无论是被套的股民还是旁观的股民，都无法抹去心中的阴影：此次琼民源重新"投胎"转世，带有明显的政府扶持行为。随着政府行为在证券市场上的不断弱化，下次，股民还会有这样幸运吗？

满口假话哄股民

信息披露是法律赋予上市公司的基本义务。及时、真实、准确、完整地披露自己的经营成果、财务现状与重大事项，不仅是上市公司必须履行的义务，而且也是上市公司对投资者最起码的尊重。我国股市经过十年的发展，已初步形成了一套上市公司信息披露体系，其宗旨便是要求公布的内容真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。《证券法》更是明确规定，发行人和证券公司公布的招股说明书中如果存在"虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的"，发行人和承销的证券公司应当承担赔偿责任，发行人和承销的证券公司内部负有责任的董事、监事和经理要承担连带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔偿责任。

但是，在实际中，信息披露不及时、不准确、不真实的现象却非常严重，并且其中有相当大一部分是有意弄虚作假，欺骗股民。前面我们介绍的红光实业、大庆联谊、蓝田股份、琼民源等便是制假造假的典型，而步其后尘者也是大有"股"在，并有愈演愈烈之势。

1999 年 12 月 4 日，四通高科发布重大事项公告，公布公司及其前身广东华立高科技集团股份有限公司因于 1996、1997、1998 年进行虚假披露而受到中国证监会处罚，公司被警告并罚款 100 万元。据中国证监会调查：华立高科 1996、1997 年度报告虚假披露募集资金用途，1998 年中期报告虚假披露募集资金用途，隐瞒公司资产抵押情况。也就是说，这家公司年年都造假！造假药假酒者是为了暴利，造假账者又何偿不是如此？据查，四通集团公司以 5900 万元人民币的代价，于 1998 年 5 月 12 日通过受让广东华立实业集团公司持有的华立高科 2000 万法人股（占华立高科总股本的 13.42%），而成为华立高科的第一大股东。1998 年 6 月 25 日，华立高科临时股东大会通过决议，将公司更名为"四通华立高科技集团股份有限公司"，并相应变更了公司的经营范围。与此相对应，该公司二级市场的股价，也从 7.30 元一路暴涨至 26.24 元，不到两个月的时间翻了 3 倍多。现在真相大白，谎言又怎么还支撑得住这畸高的股价呢？

ST 金帝的事情也很怪，1996 年在未经股东大会和董事会批准的情况下，该公司以委托资产管理的形式分两次将募股资金 8000 万元按月息 18‰借给广发证券上海营业部，获利 685.7 万元。据公司后来解释，此事纯系原董事长一手所为。可是，该公司对上述变更募股资金投向的事实未如实披露，此外，在投资收益已实现的情况下，1997 年中报仅披露实现投资收益 214.8 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。对于如此数目不菲的资金进出，公司上下难道也一无所知？对投资者应有的责任哪里去了？

中川国际的技巧更为“出众”，其股曾以 1996 年中期每股亏损 0.77 元而“名噪一时”，但它在信息披露方面的“成熟性”就更让人吃惊了。该公司与乌干达电业局签订建设水利工程，由于工程迟误，4 月份以来处于停滞状态，并于 7 月 11 日被乌方终止合同。如此重大消息，却直到 8 月下旬才被公布。顺鑫农业在其上市书中称公司公开发行的社会公众股和职工股以及向基金配售股份已全部由社会公众、公司职工和基金公司认购。公司董事会对上述公告的真实性作出了承诺。后经检查发现，截至 1998 年 11 月 16 日，该公司只收到职工股 660 万股的股款 3894 万元，剩余公司职工股 40 万股的股款 236 万元没有到位。还有闽福发，1997 年度实施配股时，第一大股东福州市财政局认配应付的 4000 多万元打了白条，然而，闽福发在 1998 年 1 月 24 日公布的股份变动报告中却称：是次配股募集资金已全部到位，福州会计事务所已对此出具了验资报告，福州市财政局持有的股份也已相应增加了 1000 多万股。一年多时间过去了，闽福发没有拿到过一分钱，而账面上福州市财政局的欠款却又上升了上千万元。

毫无疑问，这些弄虚作假的信息或者应披露而未披露的信息，构成了一个个深不见底的陷阱，误导股民防不胜防地跌入其中。这无疑为中小股民再敲警钟：对于上市公司披露的信息要有所鉴别，对上市公司未披露的信息也要有所防备。像募股资金是否按招股或者配股书足额投放了？是否有更改、挪用的现象？大股东的配股资金是否到位？重组的事项是否搁浅？对此我们都要有所考虑，尽量从多方面获取信息进行综合分析，以全面了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、关联交易:其中“猫腻”谁人识

关联交易花招多

许多股民都有这样一种感觉,那就是上市公司的关联交易总像一个幽灵一样徘徊在股市的上空,并以这样或那样的方式影响着上市公司的经营活动。从 1997 年以来的中报、年报来看,披露关联交易的公司几近 50%。关联交易的方式也是五花八门,包括关联企业购销商品、为关联企业提供资金和担保、关联方资产转让、关联方费用的摊销、关联企业资产租赁等。当然,如果这些关联交易真正是有利于上市公司和关联企业共同发展的,也无不可。这生意,跟谁做也是做,没有不能与关联企业做的道理。但上市公司如此喜欢与关联企业进行交易,却绝不只是普通的交易那样简单。

我国上市公司的股权结构相当特殊,一般由国家股、法人股和社会公众股三个部分组成。其中,占总股本 25% 的社会公众股在股市中可以流通,而占总股本 75% 的国家股和法人股目前却不能流通。从国家股和法人股的形成机制看,一般均为上市公司改制前原来的上级单位或有某种关联关系的单位,如上市公司的母公司或集团公司等,现在摇身一变成为了上市公司的大股东。如果把这些大股东的上级单位或关联企业再延伸开,那么这种层层递增的关系链恰恰就形成了一张错综复杂的关系网络。众所周知,这张网络不仅影响到上市公司的经营活动,如购买或销售产品或商品,代理、提供资金或担保抵押等,而且还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响上市公司高级管理人员的变动。因此，从客观上看，大多数上市公司背后几乎都有一个难解的关系网络。而从目前特殊的股权结构来看，在短期内要想消除原来的关系网络并取而代之以完全市场化的经营网络是相当困难的。既然关系网络如此地纵横交错，并且利害关系如此密切，从中发生关联交易便是自然而然的事情了。

虽然关联交易名声不好，股民尤其讨厌，但客观地说，关联交易不是能不能做的问题，而是如何做的问题。评判关联交易的得失成败，关键是看关联交易是否能发挥大股东所具有的优势，为主营业务方向不明确、缺乏规模效应和资产赢利能力的企业及时调整企业的资产结构和产业结构提供便利，即做好企业"产业整合"这篇大文章。如果真能做到这一点的话，那么这种形式的"关联交易"无论从主观上还是从客观上都是有利于上市公司健康发展的。如自1998年北大方正人主方正科技以来，大股东通过一系列资产重组的动作，在短期内迅速地调整了方正科技的资产结构及其产业结构，由此将方正科技扶植成一个主营业务及高科技发展方向明确、即电脑生产与销售于一体的公司。当年方正科技即生产、销售方正电脑28万台，一下子跃居成为国产品牌电脑第二名，个人电脑品牌第三名，由此显示它调整主业成效显著，"方正"品牌系列计算机已经成为它的主导产品之一。

但是，在关联交易中，能达到方正科技这样理想境界的却不多。在我国评估和审计等中间机构尚不健全的情况下，更多的关联交易在很大程度上已成为企业调节利润、避税和特殊利益集团及个人获利的途径。

利用关联交易调节利润是许多上市公司最常玩弄的花招。他们或者采用大幅度高于或低于市场价格的方式，进行购销或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产转让，即关联企业以低于市价为上市公司提供原材料，而以高于市价从上市公司购进产成品，为上市公司“创造”利润；或者虚构经营业务，在关联企业之间或者通过第三者最终与关联企业签订虚假购销合同，人为地抬高上市公司销售额和利润；或者以委托经营或受托经营的方式收取固定的回报，实际上是由关联企业（集团公司）以各种不同的形式补偿委托方或受托方甚至直接划款给委托方或受托方，从而使上市公司增加利润；或者以收取管理费用和分摊共同费用的方式调节利润。不过，你别以为这是关联企业在为上市公司做贡献，事实上他们是在联手设置一个陷阱让股民去钻：上市公司的利润“做”出来了，就有资格在股市上圈钱，而圈回了钱，关联企业的好处还能少得了吗？以前作的一点牺牲肯定会有几倍甚至数十倍的回报。我们不难发现，每到年底，上市公司的提示性公告就迅速增多起来，而在这些公告中，半数以上都是以资产出售、股权转让等性质为主的关联交易。1999 年最后两个星期里，就先后有三爱富、国嘉实业、新亚股份、成都量具、前锋电子、轻工机械、郑州百文等 13 家上市公司进行了此类的交易。很明显，选择年末这个时段进行资产出售或者股权转让带有浓厚的对一年经营业绩进行突击性重组的色彩，其目的自然是力求能够保住原有的配股资格或者实现“扭亏为盈”的目标。仔细分析公告，就可以发现所有的关联交易中，都存在大股东“牺牲”自己的利益，而白白地向上市公司赠送利润的情况。如成都量具向大股东以 6.4 元/股转让蜀都法人股，但当时蜀都二级市场价格仅有 6.3 元而已，法人股转让价格居然高出了市场价格；新亚股份以 7.99 元/股向大股东转让深南光的法人股，而当时深南光也仅有 8.5 元；国嘉实业将无锡锡钢、宝鑫等数家公司的股权以 7688.4 万元转让给大股东和德集团，和德集团再承担国嘉实业应付国嘉发展的 4072.36 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债务，就这么两笔破烂资产经过一折腾、一倒手居然为国嘉实业变出了3600余万元利润……显然，大股东绝不是在学雷锋，也不是扶贫，而是另有目的。从二级市场表现来看，公告之后股价或多或少均出现了一定的升幅，有的甚至还一鸣惊人，成都量具复牌后封于涨停板，前锋电子短线劲升8.9%，郑州百文逆市连拉三个涨停等等。而拿了大股东们赠送的所谓“利润”，一些上市公司便可以理直气壮地在股市上大把大把地圈钱，然后与大股东一起分享。此种手法，确实妙不可言。业内人士认为，对于这种依靠圣诞老人年末送礼来度日的上市公司，应该值得投资者千万小心。有人还总结出，“来历不明的投资收益占据公司利润30%以上的企业”，基本上不会有太出色的发展前景，投资者稍不留神，必然踏入陷阱，因此选股时必须擦亮眼睛，尽量离这类股票远一点。

其次是利用关联交易避税。由于目前不同类型、不同地区的企业实际税负有所差异，关联方利用关联交易避税的现象经常发生。目前大多数上市公司的所得税率为15%，而一般企业为33%，因此从这一点上说上市公司的关联企业也会尽可能地把利润往上市公司转移。另外一些上市公司有许多控股子公司，这些子公司分属不同地区，由于不同地区的税负不同(有些是属于地方税务部门监管不力)，使得上市公司利用关联交易往税负低的子公司转移利润，导致国家税收流失，财政收入减少。

再次，利用关联交易调整财务指标，突破银行贷款限制条件。关联方之间相互提供贷款担保的问题非常严重，一方以银行借贷的资金为另一方在另一银行担保贷款，实际上银行并没有得到保障。另外，关联方还通过关联交易调整财务指标，突破银行贷款限制条件，增加了金融机构的贷款风险。看来，银行在审查企业借款和担保条件时，也要睁大眼睛，看是否存在关联交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易相互担保，担保方的财务状况是否经过调整，否则也会像股民一样陷进一个无底洞而不能自拔。

关联交易是否救得了上市公司？

从近几年的年报看，一些公司关联交易的数额越来越多，对上市公司的影响也越来越大，有的公司凭关联交易"起死回生"，有的公司却因关联交易一蹶不振。一些上市公司把关联交易当成了救命稻草，但事实证明，这根救命稻草是何等的脆弱，何等的靠不住。

最喜欢搞关联交易的自然是绩差公司。要保住配股资格线，要避免戴上 ST 或者 PT 帽子，最简便也最直接的便是关联交易。我们随便翻一翻扭亏公司的名单，尤其是那些此前已连亏两年的公司，便不难发现很少有不与大规模的关联交易联系起来的。ST 石劝业原大股东将上市公司所欠的债务一笔勾销，直截了当地送进 1700 多万元的利润，已连亏两年而又丝毫未见起色的 ST 石劝业，由此躲过了一劫。还有如中讯科技、深华宝、松辽汽车等公司在 1999 年已启动了重组，但要脱离三连亏的险境，第一招还得靠关联交易。中讯科技将高达 4.9 亿元的资产出售给原大股东，又与新股东进行大规模资产置换，不仅财务状况和资产质量完全改观，公司也凭着"关联"来的营业外收入扭亏摘帽。深华宝向新股东出售 2.4 亿元资产，获益 4500 万元，而公司全年利润才不过 3000 多万元。ST 黄河科技虽然并未处在连续亏损的危急时刻，但年年都像"走钢丝"。1997 年在摘牌威胁面前，ST 黄河科技凭着巨额关联交易度过难关，撑到 1999 年中期，又亏损了，公司再次亮出关联交易绝招，将 1.1 亿元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

库存和债务一起划转控股股东，其实转出去的存货市值早就低于账面值，此外关联方还一口气免了公司5000多万元的债务。凭着关联交易神奇的助推力，ST黄河科技在1999年的最后几天完成了惊险一跃，全年每股收益达到了0.35元，差点儿成了业绩明星。

但是，这种白送利润的关联交易，虽然或许能临时保住配股资格，或者暂时避免戴上ST或者PT的帽子，但大部分公司的整体素质并没有改善，盈利能力也没有增加，甚至使其依赖性更强，自主经营能力更弱。也就是说，如果这些关联交易并不是有益于上市公司的长远发展，并没有对上市公司的资产结构和产业结构调整起作用，而仅仅着眼于短期利益的考虑，做资本市场的游戏，通过资产或股权置换来突出短期的效果，那么这种关联交易的最终结果肯定是短命的，并不会对上市公司的长远发展产生积极的影响。

棱光实业和ST粤海发就是这方面的典型案例。1994年，恒通集团股份有限公司受让了棱光实业法人股并成为第一大股东，恒通集团对棱光实业实施了资产重组；棱光实业以1.6亿元全资收购恒通集团旗下的珠海恒通电能仪表公司，当年支付全部金额的50%，余额分3年付清，免收欠款利息，在托管电能仪表公司期间，双方约定，保证每年利润不低于2193万元，如果低于此数，恒通集团将无条件回购电能仪表公司。仅此一项资产置换就给棱光实业1995年年报增色不少。但好景不长，电能仪表公司的业绩却并不理想，1998年1月至11月，该公司税后利润仅为1102.69万元，远低于原先双方约定的年利润的底线标准。于是，在1998年底，恒通集团又以经评估后净资产2.21亿元的价格，回购珠海恒通电能仪表公司的全部股权，棱光实业又因从回购和享受电能仪表1月至11月的净利润，而使其1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年度的净利润大幅增加。棱光实业似乎是占了一个大便宜,但正如天上不会掉馅饼,棱光实业投资者的高兴劲还没有消失,一个骇人听闻的事实摆在了他们的面前:恒通集团及其关联公司从棱光实业套走了8亿多资金,还留下一屁股的官司,由此让人看到大股东搞关联交易的真实面目。

ST粤海发是另一个跌进关联交易陷阱的公司。1998年该公司与大股东一项资产置换,净赚3500多万元,构成了当年的全部利润。后经调查,这项资产置换竟然不成立,1998年调整后反而亏损2000多万元。

诚成文化“两份年报”风波,同样缘于关联交易。公司本想通过与大股东资产置换来达到保配目的,不想在时间确认上出了点问题,5000多万元投资收益没拿到,净资产收益率更跌至1.66%,配股资格也没了。

1998年中期,华信股份(原名六渡桥股份)的每股收益还只有0.03元,而到了期末,每股收益居然暴涨至0.40元。1999年,湖北其他几家商业上市公司的净资产利润率多在2%至11%之间,而六渡桥百货的净资产利润率居然高达23.8%,并以每股收益0.44元俨然跻身于绩优股之列。华信真的这么“神”吗?

其实,1999年华信业绩大幅上升的主要原因,是与其母公司武汉华中信息技术集团有限公司进行的一次关联交易,是华中信息将自身的优良资产与华信的不良资产置换。1999年9月28日,华信将所持有的武汉万商服饰有限公司97.5%的股权折人民币4526.23万元与华中信息技术总公司持有的厦门汉厦置业有限公司100%的股权折合人民币4419.72万元互换,差额方以现金一次性补足。这次资产置换体现在年报中,华信的房地产销售收入达1.37亿元,占其整个主营业务收入的50.3%,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且其房地产销售毛利达4999万元，占其整个主营业务毛利的63%。可见汉厦置业真是一只会下"金蛋"的鸡。

那么华信置换出去的万商服饰又是怎样的一个企业呢？据了解，所谓万商广场的产权所有人实际上是香港沿海物业公司，万商只不过是与其签订了10年的租约，而且，由于付不起租金，万商服饰公司已经于1999年三四月间退出了万商广场，现在这里已经更名为"白马服饰市场"，实际是一个空壳。

华中信息以其会下金蛋的鸡与上市公司的空壳子公司置换，而且还要倒贴100多万现金，岂不是很傻？其实不然。华中信息将其优良资产注入上市公司，目的就是为了使上市公司的净资产收益率能达到6%～10%的"配股及格线"，从而获得对上市公司至关重要的配股金。

有记者算了一笔账，如果按其1999年配股方案：10配3，配股价8～12元/股，按10元/股计算，上市公司共可获配股金1.5亿。2000年华信又通过了10配3，每股12～15元的配股预案，按13元/股计，预计又可圈钱3.8亿。这就叫舍不得孩子套不着狼。

由上我们可以看出，一些大股东太注重短期利益。他们不是想方设法去帮助企业找到有发展前景的产业方向，不是通过资产或股权的置换来调整被控股上市公司的资产结构和产业结构，仅仅只是简单地将大股东手中的部分资产注入，试图简单地通过关联交易的方式来迅速地塑造一个"乌鸦变凤凰"的奇迹。如此急功近利，虽然可能在资本运作上取得一定的效果，但却无法让上市公司从困境中解脱出来，有的还因此成为构成上市公司健康发展的致命隐患。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远离关联交易的陷阱

一些股民认为,不管控股股东的出发点如何,关联交易都或多或少地会增加上市公司的利润,促进上市公司的发展,这对股民来说总是好事而不是坏事。尤其像到年底,如果不搞关联交易,股市里不知该会增加多少ST甚至PT股票。这种说法不能说没有一定的道理,但值得股民特别注意的是,正如天上不会掉馅饼一样简单的道理,那些白送利润形式的关联交易,大都隐藏着控股股东较大的利益追求。期望他们给上市公司一个好的发展,给中小股民一些好的回报,是极不现实的。相反,许多控股股东为了自身的利益而不惜牺牲上市公司的利益,牺牲其他中小股民的利益。

1999年中报披露刚结束,就有一家上市公司的财务报表遭到投资者的质疑。国家股股本持股比例45.43%的活力28,竟然上演了一幕“父债子还”的闹剧,为国家股股东核销1.34亿元的呆死账,结果导致活力28出现2亿多元的巨额亏损。

活力28是由湖北沙市日用化学品总厂作为惟一发起人在1992年成立的股份有限公司,1996年5月在上海证交所上网发行2000万股A股,近3年每股收益一直保持在0.30元以上,1998年每股收益还达0.39元。谁知风云突变,到1999年中报时,活力28净亏损2.09亿元,同比减少1262.65%;净资产收益率由上年同期4.4%跌至-115.04%。

一家老牌绩优股半年时间便沦落为每股收益亏损1.75元的“垃圾股”,个中原因何在呢?从中报即可以看出,活力28亏损的主要原因是调增管理费用坏账损失13471万元,而这便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该公司上演“父债子还”的“收获”。原来，持有活力28国家股5429.7万股的荆州市国有资产管理局，1997年授权活力28集团公司经营其所有的国有资产，使活力28集团成为上市公司活力28的第一大股东，持股45.43%。活力28董事会称，由于集团无经济实体，以前年度发生的有关费用由上市公司垫付，且目前集团无任何偿还能力，因此于1999年上半年核销活力28集团的欠款13471万元。

活力28董事会大笔一挥，就将活力28集团1亿多元的欠款核销，其为大股东效力也做得太露骨了。许多股民提出疑问：上市公司的巨额财产就这样轻而易举地化为乌有，这还有什么股东权益可言？况且，活力28董事会有没有资格为持股比例45.43%的第一大股东核销巨额呆死账？如果这一做法在资本市场上视作惯例被推广的话，投资者如何防范第一大股东的经营风险，中小股东的利益又如何得到应有的保护？

ST粤海发自己都被ST了，想必其日子过得也不是很顺畅。但自身难保的ST粤海发却还被与其有千丝万缕关系的母公司、子公司拖着缠着，不是要借款，就是要担保，这无疑更使其雪上加霜。

1999年元月5日，ST粤海发公告，其母公司深圳粤海在沪投资的上海长兴船务需向银行贷款1.4亿元，由粤海发担保，期限自1998年12月31日至2002年6月28日；元月5日的公告同时提及，粤海发控股（占45%）的江都造船为履行一造船合同，需某银行出具2758万美元信用证，由中保财产保险公司担保，应保险公司要求粤海发即将其45%的江都船务股权予以质押；8月24日公告，1998年7月粤海发向某金融机构借款5000万元，由其母公司粤海投资担保，粤海发到期未还，法院已将担保人粤海投资持有的粤海发41.8%股权予以冻结；8月28日公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司1999年中报披露，粤海投资的母公司粤海集团(即粤海发的祖公司)欠本公司4000万元，长兴船务欠款3800万元，海峰电子欠款230余万元；9月14日公告，粤海发控股(占95%)子公司海峰电子于1998年3月购买苏州某物业，需支付5280万元，迄今尚欠本公司4487万元；11月5日公告，为江都造船提供1.1亿元担保。

综上所述，ST粤海发已被其母公司和子公司拖欠各项借款1.2亿多元，为母公司及其关联企业提供担保2.6亿元，而粤海发自身净资产仅5890万元，为了对付母公司及其关联企业接二连三的频频伸手，粤海发不得已大举借贷。到1999年6月底，其短期贷款达1.42亿元，一年内到期的长期贷款1.8亿元，长期贷款7000万元，合计3.92亿元。加上其他债务，负债总额高达7亿元，负债比率高达86%。资本金5350万元的粤海发，仅1999年上半年就支付银行利息达1140万元。这样四面八方都伸手，金山银山也会挖空，何况这还是一家债台高筑的亏损企业呢？这就难怪粤海发现在已是四面楚歌、危机重重。上市公司滥搞关联交易，最终落得今天的地步，自然是咎由自取，但因此却连累了千千万万的中小股民，看着手里的股票天天缩水却无可奈何。

上市公司的许多关联交易成了损害中小投资者利益的一个手段，一种途径，从而受到许多投资者的反感。据《证券时报》组织的一次网上调查结果，63.35%的投资者认为当前上市公司与控股股东、母公司之间的关联交易较多，导致多数上市公司利益受损，损害了投资者的利益，关联交易应该得到法律的规范。

管理层已开始着手对上市公司的关联交易中进行严格监管与规范。1999年的年报准则对关联交易的要求就进一步细化了，除了要求上市公司明确说明其相对于控股股东是否人员独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立、资产完整、财务独立外，1999年年报准则对重大关联交易的界定还提出了可操作的量化标准。关联交易的累计交易额高于3000万元或占净资产5%以上，或占本期净利润10%以上的，都必须披露详细情况。并且面对关联交易不断翻新的花样，此次年报要求区分不同类型进行披露，一是购销商品、提供劳务，二是资产、股权转让交易，三是债权债务、担保事项，四是其他重大关联交易。另外，对不同类型关联交易的披露内容也作出了具体要求。例如，关联购销须披露交易价格、结算方式、比较市场参考价格，这将使那些抱在母公司怀里长不大的公司曝光，而对方是不是打了“白条”也一目了然。又如，资产、股权转让的关联交易，在披露转让价格的同时，要披露账面值、评估值，差异太大的还要说明原因，那些年末卖资产卖了个“好价钱”的公司，此次将不得不正面回答投资者的质疑。此外，关联方债权债务往来，必须披露其形成原因及对公司的影响，由此，关联企业占用上市公司资金的问题，再也没办法遮掩。年报披露要求的强化，为提高关联交易的透明度创造了条件，投资者应擦亮眼睛，对那些目的不纯、动机不良、运作不规范的关联交易尤其要多一个心眼。在分析上市公司的经营业绩时，应剔除关联交易“白送利润”的部分，不要被某些关联交易造成的假象所迷惑，以免跌进关联交易的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、花样百出:“问题”股票最扎手

上市公司官司多

上市公司官司多,已经成为中国股市一道独特的风景。今天你告我,明天我告他,更有甚者,一家公司卷入二三十起诉讼的都有,以至打开媒体的公司公告,官司的公告占了相当大的篇幅。有的媒体认为这是上市公司法律意识增强的表现,但上市公司今天当原告,明天当被告,公司老总们天天忙于打官司,还有什么精力去抓生产、搞经营呢?公司效益又怎么会不滑坡甚至亏损呢?看着上市公司官司缠身的尴尬,投资者不禁要问:你们从哪儿惹上这么多的麻烦?

棱光实业,曾经作为沪股中的一匹黑马颇受投资者的青睐,谁知道现在却成了“打官司专业户”。从1999年4月份初次披露诉讼情况起,棱光实业几乎隔三岔五公布一起所涉及的讼案,到11月份就已经有了20起,其中仅10月22日这一天,棱光就同时收到了6起案件的应诉通知。而所有这些诉讼大都有一个共同点——起因于棱光为大股东恒通集团的子公司和关联公司的贷款担保。

看上市公司打官司你就不难发现,越是经营不善、效益不好的公司越是官司多,越是打官司公司效益越是不好。想想这道理也很简单,公司天天忙于去打官司了,且不论输赢,光是牵扯的精力就足以让公司拖垮。

如果问ST网点究竟涉诉多少起,恐怕连他们自己也数不清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。1999年4月至6月间，该公司就一举公布了讼案十余起，紧接着，年报过后的3个月里，该公司又涉诉20余起。据粗略估算，诉讼标的总金额已达3亿元。接近年终时，网点又陆陆续续披露了十几起官司。这不由让人怀疑，网点是否就是法院的“传票机”，不停地收到法院的传票，被告知涉诉？

这么多案子如何解决，自然要听法院的裁定。不过，有一点很清楚，被这么多的官司缠住，网点还能有什么作为？

1999年对于深宝安而言，也是一个多事之秋，先不讲公司诉深圳盐田港集团有限公司违反土地使用权转让合同一案，由于双方不服一审判决，官司尚在最高人民法院的审理之中；而另一起青海证券有限责任公司诉深宝安和关联企业武汉国际金融租赁有限责任公司欠款6000余万元一案，由于公司不服判决，又把官司打到了最高人民法院，级别之高，实属罕见。

深华新的下属企业——深圳市兴鹏海运实业有限公司因经营状况恶化，无力偿还陆续到期的银行贷款本息。深华新作为贷款担保人，无奈承担连带还款的法律责任。自1999年下半年以来，该公司已累计偿还本金360万元人民币、143万美元和利息179万元人民币。除此之外，这一下属企业还因往来关系尚欠深华新722万元。如此大方，再好的上市公司也会被拖垮。

当然，该打的官司要打，该有的诉讼不怕。但如果一家上市公司官司缠身，有的竟惹上了数十起诉讼案，以至天天法庭进法庭出，这绝对不是一件正常的事情。无论有理无理，也不论将来是赢是输，对公司的经营与发展都是不利的。而对于股民来说，对这类股票更应该小心待之。诉讼过程中的不确定因素较多，并且一件案子要拖很久才能结案，不管最后公司的胜负情况如何，都对公司有较大的负面影响，况且一旦败诉，投资者也要同上市公司一起成为输家。美国微软公司败诉后，不仅微软股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大跌，而且整个纳斯达克市场出现大幅下挫，并引发一场全球性的股市震荡，其教训令人深思。许多股民不习惯看公司的公告，这是很不成熟的表现。倘你买的股票天天在打官司你不知道，甚至败诉了你还蒙在鼓里，你无疑要成为败诉上市公司的殉葬品。

股权，扯不断理还乱

股权扯不清的是当前较多的一类问题股。近期涉及上市公司的重大股权纠纷，尤其是第一大股东所持股权遭冻结导致司法介入拟公开进行拍卖案可谓层出不穷，颇有“乱哄哄你方唱罢我登场”之感。时间稍早的有ST金帝、成都联益、棱光实业，随后又有国嘉实业因其第一大股东北京和德与深圳粤储发生经济纠纷，导致司法介入拟对和德实业所持国嘉实业4243万股法人股进行拍卖；深国商由于其第一大股东深圳特发与陕国投存在债务担保纠纷，特发持有的2383万余股深国商法人股将被拍卖……进入2000年后，又有华神集团、涪陵建陶、大连金牛、祥龙电业等6家公司的部分股权因这样那样的原因遭冻结质押。法律界有关专家特别向股民指出，股权冻结的潜在风险需引起充分重视。

1999年12月7日，拉萨啤酒发表公告称，以每股1.727元的价格，受让了四川省经济技术协作开发公司因负债而被强制转让的西藏圣地2285.6035万法人股（占总股本28.57%），从而成为西藏圣地第一大股东。西藏圣地次日则公告第一大股东四川经协注资不实，称公司1996年9月成立时，四川经协应注入净资产人民币1949.34万元，但实际投资金额一直没有到位，故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四川经协从法律上不应享有与投资相对应的2605.81万股法人股。公司已就此事向法院提起诉讼,法院已正式受理。

孰是孰非,这是法院判决的事。而我们要讨论的是,上市之初四川经协就少注资1624.2万元的设备款却堂而皇之地取得了上市公司第一大股东地位。上市心切可以理解,但3年时间资产一直未补足却从未见披露,总有些不那么地道。其实说穿了,双方都不地道。圣地的主要发起人西藏体育旅游公司本来只有一家小旅行社和一家小饭店,折成股份才1000万股,而按《公司法》规定,上市公司总股本最低不得少于5000万元,发起人最低不得少于35%,于是只好拉四川经协在建的矿泉水厂共同"入伙",而且由于后者资产规模大还当了第一大股东。发股结束几千万钱到手,那四川经协的实物资产就是不到位,一直到因债务纠纷其所持股权被司法机关强制转让才真相大白。假若四川经协没有因负债而被法院将其所持有的西藏圣地法人股予以强制转让,不知西藏圣地准备到什么时候才告诉股民大股东注资不实?假若与四川经协、新的大股东能够就控股权转移一事达成协议,不知西藏圣地是否还会起诉大股东注资不实?不知公司当初的验资报告是怎样出笼的?不知公司历年的财务报告又是如何通过审计的?《公司法》明确规定:公司的发起人股东未交付货币、实物,或者未转移财产权、虚假出资、欺骗债权人和社会公众的责令改正,处以虚假出资金额5%以上、10%以下的罚款,构成犯罪的依法追究刑事责任。西藏圣地向股东披露虚假信息,隐瞒重要事实,必会受到应有的处罚,出具验资报告的会计师事务所、承销商、上市推荐人也会受到行政处罚。但这种不合格上市公司对股民所造成的损失应该由谁负责,却又是一道解不开的难题。

无独有偶。1999年8月底刚刚公布资产重组结果的北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中燕，在3个月后也风波骤起，新任第一大股东中国北京国际经济合作公司（以下简称北京国合）一纸诉状将原第一大股东北京中燕实业集团公司（以下简称中燕集团）告上法庭。据悉，事件的导火索是11月11日下午中燕集团派人拿走了已由北京国合接管的北京中燕账簿等财务资料，而当时北京国合无人在场，也未进行正常财务交接。对此，北京国合十分不满。根据8月26日双方签署的股权转让协议，中燕集团将3800万法人股转让给北京国合，约定的条件有4个：北京国合以约定价格向中燕集团支付款项；中燕集团按照原来的出售价格回购北京中燕持有的北京利燕制衣公司40%股权；中燕集团须支持北京国合推荐的人选进入董事会；中燕集团承诺北京中燕无抵押、无担保情况并保证北京中燕的财务报表真实、准确、完整。8月28日股权过户之后，北京国合向中燕集团支付了1000万元转让款。9月2日北京中燕召开董事会，提议改选4名董事，北京国合的董事名额将由原来的1人增至5人。至此，事情进行得还算顺利。但到了10月9日临时股东大会对改选董事的议项进行表决时，中燕集团却投了反对票。中燕集团的理由非常简单：北京国合没有按股权转让协议按时足额支付转让款。北京国合也承认在9月20日收到了中燕集团的传真，要求在9月30日前按照协议"合理、合法"地付清全部款项。但北京国合认为，公司之所以没有继续付款是因为发现北京中燕有资产抵押、担保行为，北京中燕平谷中行账户的280万元资金已被冻结，并且1997年也出现过因替关联企业担保导致银行存款被扣的情况。为慎重起见，北京国合没有继续付款。谁是谁非还需法律的裁决，但至少有一点已十分清楚，那就是北京中燕真正的重组尚未实施，官司却开始了。

虽然ST金帝发生了股权变更，上海新绿复兴城市开发有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司入主，成为公司第一大股东，但在公司 1999 年 6 月召开的第一次临时股东大会上，新绿复兴竟未能如愿进入董事会，随后便发生了新绿复兴起诉公司 4 位董事一案。其实，ST 金帝的前后两任大股东，都不太平。先说新绿复兴，其于 1998 年 5 月受让金帝建设 4500 万股国家股，仅隔两个月，公司即公告，新绿复兴所持 4500 万股股份因债权纠纷，被法院冻结，当年金帝建设即发生亏损。同时，年报进一步披露，新绿复兴被冻结的 270 万股已被法院判归“他人”所有，被冻结的 4230 万股到期后又被质押出去，连连告急的严峻形势显示，新绿复兴并不很“兴旺”，公司资金吃紧，债务压身。ST 金帝原第一大股东辽宁省国有资产管理局更非一身“清”，公司受到中国证监会处罚，原因是挪用募股资金未予公告和虚假陈述。

股权，成了扯不清的一团乱麻。据有人统计，1999 年中报以来仅上海股市就已有 51 家上市公司的大股东股权被质押，占沪市上市公司的十分之一强，其中 18 起已被司法机关冻结，8 起强行拍卖，3 起强制转让，这是相当令人担忧的数据。由于信息披露滞后，估计冻结、拍卖、强制转让的比例还会提高。有的大股东由于债务所累，通过折价抵偿债务，不得不将第一大股东的位置拱手相让，从而拉开了债权人转为股东的大幕；有的是第一大股东由于债务纠纷，导致股权质押转为股权冻结，进而债权人为索偿债权，又导致拍卖股权的事件层出不穷。纵观近一年多来的一起起股权纠纷，给人留下一个巨大的问号，即为什么有如此多的上市公司的大股东陷入债务纠纷中而不能自拔？据分析，大股东的股权冻结与拍卖主要是发生在一些买壳的上市公司身上。这些大股东由于买壳花费不少资金和资产，为了短期内能收回买壳成本，有的利用二级市场大炒其股票，狠捞一把，有的则充分利用上市公司这个壳，到处质押股权获取巨额贷款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而到根本无力还款时，便被迫走上股权拍卖的道路。像国嘉实业、和德实业买壳后，将其股权质押出去，获贷款 2820 万元，但到期无力偿还，其股权只能被拍卖。而成都联益则更胜一筹。1997 年 11 月，成都联益的第一大股东联益集团将其所持有的 3421.6 万股的股权(占成都联益总股本的 40%)，协议转让给广东飞龙集团有限公司，飞龙公司在未付清转让费的情况下，就将 40%的股权作质押向银行贷款 3500 万元，结果贷款还不出，股权也将被拍卖。只不过由于股权纠纷，拍卖被终止了。

股权纠纷，虽然是上市公司与股东之间的麻纱，但因为影响了上市公司的正常发展，因此也直接影响着中小股民的利益。我们可以看到，棱光实业与成都联益都因为大股东的胡作非为、股权纠纷不断而因此业绩大幅滑坡，最终被沦为 ST，股价大幅下跌，股民损失惨重。对此，业内人士认为，既然上市公司的所有股权(包括暂不流通的国家股、法人股)都已在交易所登记机构托管，股权一旦被质押被冻结，债权人理所当然地会要求登记机构予以锁定，此时登记机构就应担负起监督披露的职责。监管部门应有具体措施，特别是买壳上市后旋即将股权质押的，对买壳者的资产、盈利状况更要求作详尽的披露。同时，越来越多的不良股权质押、冻结基本上都是大股东行为，针对这一现象，银行、资产管理公司、监管部门及中介机构应担当起义不容辞的责任，尽可能减少中小股东损失。这也因此提醒股民，对于股权频繁变动的上市公司，我们要提防着点，不要被重组的旗号迷了眼睛；对于拿不流通的股权做质押进行贷款的公司尤其要多长个心眼，因为这种股权难以变现；对于存在股权纠纷的股票，则不管其谁是谁非，最好的办法是不碰为好，免得道人斗法，病人吃亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对胡作非为的大股东提防着点

大股东同我们小股民一样，都是上市公司的投资者，惟一的区别只是出资额有多少。按理说，大股东应该借助自己的资金优势与经营优势，维护上市公司的利益，促进上市公司的发展。只有上市公司发展了，大股东和小股民才都能享受到投资的收益。但事实上，从许多已披露的情况来看，一些大股东却成了上市公司的“恶衙内”。他们凭着自己的控股权，仗着上市公司资金多、名声大，到处胡作非为，惹出麻烦了，便往上市公司身上一推。恒通集团是如此，广东飞龙是如此，最近曝光的康赛集团“配股事件”也是如此。

4 月 29 日，上市公司 1999 年年报披露的最后一天，康赛集团埋下的一颗“炸弹”被“引爆”了。《中国证券报》以“最大股东虚假出资、上市公司知情不报”为题刊登了上交所公开谴责康赛集团的报道。文中称康赛集团在 1998 年配股过程中，公司第一股东黄石康赛实业发展有限公司应缴的配股款 6800 多万元，是从康赛集团所收社会公众股配款中借出，且至今仍未归还。康赛集团一直未对大股东虚假出资情况及由此对配股资金实际使用造成的影响进行如实披露而遭到上交所公开谴责。公司还披露，公司原董事长童施建、原总经理张建萍及原监事陆梅玲也正因涉嫌经济犯罪被逮捕立案侦察。同时，公司业绩大幅亏损，追溯调整后，变成近 3 年连亏。1996 年每股盈利高达 0.803 元的绩优股，现在山崩地裂成了亏损股，真正是昨日王孙今朝寇！我们不知道，又有多少股民跌进了可怕的陷阱。

面对“炸弹”的爆炸，证券市场的各方人士深感震惊。更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者在心有余悸之余，不禁提出疑问，康赛集团的大股东康赛实业缘何能堂而皇之地侵犯社会公众股东的利益？这一看起来不可能也不应该发生的事情是怎样发生的？5月16日的《上海证券报》发表了其记者的专访。

据介绍，康赛实业当初是将其优质资产剥离出来，改制成康赛集团后上市的，可以说大股东将盈利性资产陆续全部装入上市公司，自己仅剩下一堆不良资产，而康赛集团上市后一直没有现金分红，大股东没有收入来源，还要支付退休人员的工资、医药费等，无以为继，只能靠上市公司帮助。因此康赛集团自改制起不仅长期为大股东垫付款项，而且公司上市后，又一直与大股东有着一连串的关联交易。截至1999年末，大股东共欠康赛集团其他应收款2.1亿元。再者，母子关系的模式，决定康赛集团与大股东以前实际是两块牌子一套班子，公司无法摆脱大股东的控制而独立健康发展。缺乏公平性的天平总是要倾斜的，因此才会发生康赛集团配股时，大股东资金不到位，却可以擅自借用社会公众股东的配股资金。

按道理，在康赛集团的配股运作中，有关会计师事务所和券商应该注意或发现公司大股东资金不到位和擅自挪用社会公众股东的配股资金。但如果受利益驱使，相关中介机构不能公正执行社会中介机构应尽的职能，则无形中就加重了天平的倾斜。对于会计师事务所与上市公司之间的关系，有人形容是一枚硬币的两面，看似独立，又不独立。康赛集团大股东的配股资金没有到位，会计师事务所为什么会出具验资报告？这是投资者的疑问，因为在康赛集团1998年9月3日的股份变动公告中，赫然写着“公司本次配股扣除发行费用后的实际募集资金20385.02万元已汇入公司银行账户，并由湖北会计师事务所出具验资报告。”至于券商与上市公司间的关系，有人更是直接地说，在这种合作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中,个别券商往往担纲"帮助"上市公司运作的"总导演"。近年来,大庆联谊、东方锅炉、红光实业等一系列上市公司违规事件中,有关券商都曾充当了不光彩的角色,使得这些机构的商誉一落千丈。

像康赛集团的大股东嚣张到堂而皇之侵犯社会公众股股东利益之类的事件,在证券市场已不是第一次,尤其是大股东挪用甚至侵占上市公司资金的现象更是时有发生。管理层、证券媒体等市场参与者都曾对这种违规行为进行过严厉谴责,但遗憾的是,这种现象并没有从根本上得到遏制。如祥龙电业,由于大股东拖欠款项,该公司占总股本35.15%的法人股1.2亿股被冻结半年,据公告称,这家大股东欠债6700余万元,倘若这笔巨资仍无着落,那么该公司将面临易主的局面。港澳实业由于主业不明,债务沉重,大股东长期占款不还,且资产投入不到位,公司连续两年亏损,1999年每股净资产仅剩0.52元,被交易所实行特别处理。从公司发布的消息可以看出,大股东不负责任是造成ST港澳目前这种艰难状况的主要原因。

最近,又一起因大股东拖欠资金致使上市公司濒临资不抵债边缘的恶性事件浮出海面。2000年6月15日,猴王自揭家丑:截至1999年12月31日,第一大股东猴王集团拖欠公司款项及公司为其提供担保两项逾11亿元,与猴王1999年底9.34亿元总资产相比较,猴王已处于岌岌可危的境地。6月20日,深圳证券交易所发布公告,决定对未及时披露有关重大事项的猴王股份有限公司予以公开谴责,并将公司的违规行为报中国证监会查处。

猴王股份有限公司的公告显示,该公司1994年7月以来,长期借款给大股东使用,金额达8.91亿元;大额银行借款没有入账,金额为3.3亿元;1998年4月以来,为大股东提供巨额担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保，金额达 2.44 亿元；公司涉及重大诉讼事项共 32 项，金额达 3.5 亿元。

大股东肆意侵占股份公司资产或强令股份公司为自己提供担保事件近年来层出不穷，究其原因，关键还是“母子情结”作怪。当年是母公司支持你上市，现在你能不投桃报李？何况在改制并不彻底的今天，“母子情结”更是挥之不去。尽管管理层三令五申股份制建设要实行“三分开”原则，但种种原因使得一些股份公司就是迟迟难以建立起健全的法人治理结构，以至大股东依然能够恣意妄为，置小股东利益于不顾，将股份公司视作自己的提款机，这不能不说是一些股份公司时时在资不低债边缘徘徊的原因之一。因此，有人说，目前我国上市公司面临的最大风险不是经营风险而是机制风险。我们可以看到，导致当前许多上市公司官司缠身、资产流失、生产经营大幅滑坡以至最后陷入困境的突出原因，便是大股东行为不轨甚至胡作非为、巧取豪夺。有的上市公司募股资金到位后，就被大股东拿去还了债，或者去高价购买大股东的某些资产；有的大股东强行要上市公司为自己及其关联企业进行各种担保，欠债到期后自己一拍屁股跑了，却把沉重的债务留给了上市公司。

有人不理解，作为出资人的大股东怎么能不管自己投资公司的死活，不管自己的投资能否通过公司的生产经营获得回报，反而拚命地到自己投资的公司“抽血”，这不是“杀鸡取卵”自己害自己吗？实际上，稍加分析就能看出其中的奥妙：上市公司大股东凭着用较少资金而获取的占大头的“法人股”，控制着几倍甚至是十几倍于自身的从社会公众股东身上募集来的资金。无论用什么方法，只要能弄出其中的一部分装进自己的口袋，都能抵偿当初投入“法人股”的那一点点成本。这种极为轻松的回报远远大于投入的“理性经济活动”，只有傻瓜才不干。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要解决这个问题，关键是要抓住目前我国股市存在的“同股不同权”的问题。大股东不仅用较少的资金获得了对公司的控制权，而且只要自己愿意，他就永远也不会失去这种权力，因为他的股份不流通，就是二级市场上股价跌成零，也不用担心有人会收购他的股份，改变他从上市公司“捞钱”的大股东地位。相反，解决了“同股不同权”就从根本上解决了大股东对上市公司不负责任的问题。因为只要“同股同权”，他从上市公司非法获利就难以超过其投入的成本。

其次要堵住他们从上市公司“抽血”的途径。大股东将上市公司的资金或资产转移到自己手中，不外乎两种途径：一种是直接用上市公司的资金购买自己的其他资产或为自己还债；一种是间接购买，即所谓资产置换的办法，或是用上市公司名义为其他实体进行资产担保，自己则从中获得其他好处。对于直接为自己还债或是用资产担保方式获利，中国证监会出台了有关上市公司不得以其自有资产包括股权为股东提供担保的规范性文件，此类交易有望得到限制。而对于直接购买大股东其他资产，或是用资产置换获利，则可以用强化中介服务组织的管理和加强信息披露的力度来解决。拿自己的其他资产来赚上市公司的钱，大股东用的就是高估自己其他资产的办法。这种途径有两个关键步骤：一是花点小钱弄几位“大师”把一堆破铜烂铁评成“香饽饽”。这就要求严格对资产评估类的中介服务机构加强管理，要从经济上和法律上限制他们的“假评估”行为，如果严格到要他们为“假评估”付出的成本高于所获得的评估费，他们就不会愿意干。其二，必须用严格的信息披露限制大股东控制董事会或股东大会通过其资产转移方案。如果在其召开董事会和股东大会之前，让广大公众股东能有时间充分了解其资产转移的阴谋，社会公众股东也就有足够的时间和手段来制止其阴谋的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现。

显然，在一个惟大股东利益马首是瞻的上市公司里，其他股东利益受到侵害便是自然而然的事情了。尤其是中小投资者实力有限，即使参加股东大会多数也只能旁听，对大股东侵犯上市公司利益的行为起不到多少制止作用；加上中小投资者精力有限，阅历有限，既无暇对上市公司的运作情况进行跟踪调查，又很难发现大股东的内幕勾当，因此极容易上当受骗。要保护自己的权益，要避免大股东的侵害，这就要求中小股民一定要认真分析上市公司的年报、中报及平时发布的信息公告，了解上市公司的运作状况，尤其是与大股东的各种牵牵挂挂的交易，对于那些大量为大股东进行担保、不正常的资产置换，以及有大股东长期欠款不还的公司，股民可得提防着点。因为喜欢玩这类花招的大股东可不是好惹的主，很少有上市公司不被他们折腾得死去活来，中小股民跟他们去凑热闹，不让你断腕割臂是脱不得身的。棱光实业的中小股民如此，成都联益的中小股民也无不如此。因此，笔者认为，买股票，光研究上市公司还不行，还得研究大股东，对于那些真心实意为上市公司发展着想的大股东，我们可以引以“同志”同舟共济；而对于那些一心想挖上市公司的墙脚，一心想骗小股民血汗钱的大股东，我们惹不起但可以躲得起。

以前我们说这话可能只是纸上谈兵，难以做到。因为许多大股东的所作所为，很少有上市公司向其他股东披露。但是，随着信息披露制度的完善与健全，一般中小股民也可以清楚地看到大股东在上市公司里的一举一动，像大股东欠款不还的问题、注资不实的问题、滥作担保的问题，都可以从各种信息披露公告中得以发现。尤其是从 2000 年 7 月 1 日开始实施的《企业会计准则——或有事项》，系统规定了企业对或有事项的确认和相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息的披露。通过这一准则的规范，将使企业面临的那些具有较大不确定性或有事项的风险能够得以及时有效地披露，为投资者决策提供客观公正的依据。

企业或有事项，就是企业面临的某种具有较大不确定性的经济事项，如未决诉讼、债务担保、产品质量保证、票据贴现等，或有事项对企业的收益可能产生正反两个方面的影响，既可能形成或有负债而使企业利益受损，也可能形成或有的资产而增加收益。随着我国市场经济的发展，或有事项这一特定的经济现象已越来越多地存在于企业的经营活动中，并对企业的财务状况和经营成果产生较大的影响。特别是一些上市公司，由于其自身或其母公司大量的对外担保或诉讼等导致重大损失的例子近年来屡见不鲜。因此，有必要通过相应的会计规范，以确定或有事项对企业财务的潜在影响究竟有多大，企业因此而要承担或可能承担多少风险，使之都能通过会计报表反映出来，让投资者、债权人和其他有关方面能够获得充分、详尽的企业财务信息。

上市公司及其大股东目无法纪、恣意妄为，严重损害了中小投资者的利益，成为造成我国目前证券市场波动无常并且发展缓慢的主要根源。这些问题的存在，有各种各样的主观原因，但归根结底是一些上市公司置广大中小投资者的利益于不顾，想到的就是如何从股民口袋里掏钱。至于道德、法律、政策，以及公司的信誉与未来的发展，在他们看来，与圈钱相比都不值一提。在客观上，则与证券市场法规不健全，或者是有了法规以后又执法不严不无关系。

当然，这并不是说证券市场的管理部门与执法部门在听任违法违规者坑蒙拐骗愚弄股民，相反，中国的证券监管部门对于证券违规违法现象的监管是得力的，查处也是积极的。但是，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庸讳言的是，我们目前对于违法违规者的处罚程度与处罚形式皆不足以起到应有的惩戒作用，甚至出现一些上市公司或证券公司明知故犯、有意违规的现象。

当前对于证券市场违法违规现象的处罚，大致可以分为三类：行政处罚、经济处罚与法律处罚。行政处罚算是中国证券市场的一大特色，包括对违规者警告、撤职之类；经济处罚是采用得最多的方法，包括没收非法所得和罚款，而罚款又包括对违法违规单位和责任人的罚款；法律处罚作为成熟证券市场的主要监管形式，在中国应用得却不多，这除了中国证券市场长期没有一部完整的《证券法》外，在很大程度上也与我们还不习惯运用法律手段维护证券市场秩序有关系。

对于具有较大投机性质的证券市场，仅靠一个行政部门的行政监管，显然是非常吃力的。在巨额经济利益面前，一声“警告”又何以能制止住违法违规者贪婪的脚步？后来监管部门普遍采用了经济处罚手段，对于违法违规者一是没收非法所得，二是罚款。对此也难有显效。比如蓝田股份用欺诈手段骗取了上市资格，中国证监会对蓝田股份处以警告并罚款 100 万元。公司的罚款从何而来？还不是成千上万的股民付账？一方面，股民被公司管理者蒙骗，承受精神上的损失；另一方面，他们还得代人受过，从公司应得的收益中拿出一部分缴罚款，承受经济上的损失。即使以后加上对责任人的罚款，意义也不大。对一家拥有数十亿资产的上市公司董事长来说，区区几万、十几万之数，简直就是九牛一毛，小菜一碟。

没有股民的投资，就没有股市的存在，这是一个非常简单的道理。如果上市公司一心想的就是从股民口袋里掏钱骗钱，如果我们的法律不能维护股民的正当权益，股民的投资热情没了，股市必将成为无本之木，无源之水。因此，严厉打击证券市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

违法违规现象,保护股民的合法权益,是保证证券市场健康发展的当务之急。我们需要用行政的、经济的手段监管证券市场,我们更需要用法律的手段制裁违法违规现象,将所有弄虚作假欺骗上市的公司都赶出场外,并让这些胆大妄为的上市公司以及为虎作伥的相关部门与机构赔偿股民的损失。一个不能有效地保护股民正当权益的股市,是非常危险的股市。只有该摘牌的摘牌,该赔偿的赔偿,我们的证券市场才能真正健康而规范地发展。而对于中小股民来说,也要改变只重股票二级市场表现而忽视上市公司基本素质与经营状况的投资习惯,增强风险防范意识,提高分析与辨别能力,真正根据上市公司的成长性与盈利能力选择股票,并尽量避开那些或者欺骗上市的股票,或者股权纠缠不清的股票,或者官司缠身的股票,或者靠关联交易维持生计的股票……总的来说,公司陷阱形形色色,广大股民不可不防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　鲜花掩盖的业绩陷阱

许多股民都有这样的体验：好不容易看报表查业绩听股评选择了一两只股票进行投资，谁知才将股票买到手里，刚刚还趾高气扬的股票，却一下子像抽了筋的癞皮狗，瘫在地上再也爬不起来了。再一看，原来如日中天的绩优股眨眼成了债台高筑的亏损股，原来锋芒毕露的蓝筹股瞬间成了麻烦缠身的劣质股……

买商品怕买劣质货，买股票怕买亏损股。因此每到中报、年报公布期间，许多股民都不由得提心吊胆：谁知我手里的股票不是一只烫手的亏损股呢？

2000年6月23日，星期五，是PT股票跌幅放开后的第一场特别交易，其结果让许多股民倒抽了一口冷气。这天，PT网点暴跌26%收在3.5元，PT双鹿暴跌17%收在5.5元，PT水仙暴跌15%收在4.82元，PT农商社暴跌12%收在3.63元，PT红光暴跌9%收在5元……许多信奉“胆大有得将军做，拚死也要吃河豚”的持股股民割肉断臂，损失惨重；而那些“只听狼在嗥，不见狼出来”的旁观者也大吃一惊，终于感受到亏损风险之大，业绩陷阱之深。

虽然说中国股市庄家操纵的痕迹较重，题材炒作的投机性较强，但公司业绩仍然是股民关注的焦点。即使是庄家操纵，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材炒作，也大都要利用业绩做文章。经过股市十年发展的涨涨跌跌，经过你方唱罢我登场的轮番炒作，中国股民逐渐意识到，股市建立之初那种股票齐涨共跌的局面已难再现。没有业绩支撑，再有神通的庄家，再有诱惑力的题材，终究都难有作为。

在西方成熟的证券市场，无一不是把业绩当作选择股票的决定性因素，尤其是那些注重长期投资的股民，他们购买股票的目的就在于领取股息，而分配股息的多少又取决于企业收益，因此，他们认为，“投资者购买股票之际，实际上是买进企业现在和将来收益的请求权”。中国股民曾在相当长的时间里忽视业绩，而以有无庄家介入、有无炒作题材作为选股的首要因素，结果把一些亏得面目全非的 ST 和 PT 股票炒得鸡飞狗跳，粪土炒成黄金，蚂蚁炒成大象。这种绩优不香、绩劣不臭的现象，严重制约了我国证券市场的价值发现、市场评价与资源配置功能的实现。随着市场的不断规范和成熟，这种典型的投机性质的炒作开始受到抑制，尤其是此次 PT 股票取消跌幅限制，以及摘牌退出机制的呼之欲出，中国股民已开始实实在在地感受到，业绩将成为市场的主宰，垃圾股终究是垃圾，劣质股终究是劣质。

中国股民开始重视业绩，这是市场规范与股民成熟的一个重要标志。然而，面对目前中国股市上的 1000 多家上市公司、1000 多只股票，作为一般股民，是否都能透过鲜花发现陷阱，而不至于踩响股市里的亏损地雷呢？这显然不是一件容易的事情。作为企业群体中优秀代表的上市公司，条件可以说是得天独厚。从税收到贷款，从重组到配股，要钱有钱，要政策有政策，按理说应该是如虎添翼，锦上添花。但谁知他们集万千宠爱于一身，却连年爆出巨额的亏损，令当时推荐他们上市的地方政府和有关部门尴尬，也让投资者防不胜防。一年好，二年亏，三年变成垃圾股，这竟成为许多上市公司的“发展规律”。有的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市时信誓旦旦声称利润如何好，潜力如何大，可上市没有多久，有的甚至一年不到就原形毕露，将对他们充满信任充满期待的股民推进陷阱，从此便无翻身的机会，像红光实业便是一个典型的例子；还有的公司在股民心中一直是绩优股、蓝筹股的形象，深受股民的信任，可冷不防突然变脸，绩优股成了亏损股……目前沪深股市有连续4年亏损的股票，有亏得资不抵债的股票，也有年中亏损年底又突然盈利的股票，也有年底扭亏次年又莫名其妙复亏的股票……搞得投资者头昏脑胀，眼花缭乱，稍不留神，便跌入亏损股设置的陷阱之中。

过去许多股民只关心股价的变动，而很少过问公司的业绩，现在则不得不坐下来认真阅读那艰深复杂的财务报表，判断公司的业绩优劣。这虽然是一桩既费时又费力的苦差事，但对于崇尚理性投资的股民，这也是他们必须具备的基本技能之一。在上市公司质地参差不齐甚至鱼龙混杂的股市里，我们必须擦亮眼睛，清醒头脑，以避开亏损股的陷阱，远离劣质股的“地雷”。

一、亏损：碰不得的股市“地雷”

亏损股：烫手的山芋

在商店里千挑万拣买回来的商品却是劣质货，你自然感到晦气，而如果你在股市里左寻右找买回来的股票却是亏损股，你更会感到倒霉。买了劣质货还可以找商店退货，找厂家索赔，而如果你买了亏损股，则只能干受，没有人为你的损失负责，因为这是“风险自担”的股市。因此，即使有庄家的操纵，有重组的炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作,股民也是不愿意买亏损股的。但偏偏防不胜防,你不管如何小心,如何谨慎,如何睁大眼睛看报表,如何支起耳朵听消息,也难免跌进亏损股的陷阱。

按理说,上市公司都是经过当地政府推荐、有关部门审查的优秀企业。上市之初,他们也个个都信誓旦旦地说,要如何给投资者一个满意的回报。哪儿知道,真正上市后没两年,许多上市公司便爆出巨额亏损的奇闻,把股民弄得一头雾水:过五关斩六将才选拔上市的公司,上市后既享受到了国家的一系列优惠政策,又从股民手里获得了大把大把的资金,怎么会反而亏损呢?

无论股民怎样想不通,事实就是事实。每年上市公司中报与年报公布的两个时间,你便几乎天天听到亏损的刺耳警报,并且一年比一年叫得凶,一家比一家叫得恐怖。好象是比赛似的,今天你叫,明天他响。弄虚作假欺骗上市的公司叫,以前业绩优良的公司也叫;夕阳西下的老公司叫,刚刚上市的新公司也叫。叫得股民一愣一愣的——谁知道自己怀里抱着的是不是一颗即将爆炸的地雷?

吉林纸业是1997年4月8日上市的,在当年3月24日的招股说明书和4月4日的上市公告书上说,公司"本着求实、稳健的原则",预测1997年净利润为7007万元。可是,临到中报最后披露期限的8月29日,吉林纸业抛出的中报是一颗货真价实的"瞬发地雷"。该公司中期业绩显示,1997年上半年只实现利润64.99万元。但公司解释原因时挺轻松,说是从1996年第二季度起,由于进口新闻纸的冲击,到1997年时供需矛盾更为突出,4月公司库存已达到历史高峰的37900吨,只好在5月份低负荷维持生产,6月份停机检修。纸张市场的恶化,并不是在其公布上市公告书之后,而是从1996年起就已存在的事实。其库存在4月份已达历史高峰,可见在3月底、4月初招股上市时积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压已很严重。公司不仅没有把这一情况向全体股东负责地交待,反而作出这种误导投资者的盈利预测。这怎么不让股民怀疑,公司是有意抱着亏损的“地雷”上市轰炸股民呢?

对于许多投资者来说,挂牌仅半年多的桦林轮胎,其上市便是伤心的开始。1999 年 5 月 7 日才上市的桦林轮胎,根据 8 月 24 日公布的中期报告,上半年该公司仅实现主营业务收入 30367 万元,营业利润 493 万元,利润总额 647 万元,分别较上年同期减少达 37.33%、89.33%和 85.83%。而根据桦林轮胎 4 月 8 日刊登的招股说明书中所作的盈利预测,预计全年利润总额达 7644 万元,上半年的数据,差不多正好是这个数字的零头。另一家同样是上市以后就走下坡路的是恒泰芒果,由于公司盲目地投入了巨额广告费,再加上芒果原浆库存的长期积压,造成了公司流动资金的断流,以至生产经营也受到严重影响。应该说,上市对于大多数上市公司及其投资者来说,都是一个开心的开始。但是,像桦林轮胎和恒泰芒果这样,上市就成为伤心的开始的上市公司,也并不鲜见,尽管在上市后业绩下滑的原因并不相同,但这种可怕的现象给那些喜欢炒新股、次新股的股民一个警示——新的不都是好的!

如果说,深中浩当初仅仅是因为其 1997 年每股净资产可能低于面值而被 ST 的话,那么现在的 ST 中浩可谓是问题缠身:公司已连续两年发生较大数额的亏损,1999 年又继续亏损每股 0.82 元;营运资金已出现负数,且资不抵债达 43661.7218 万元;公司已披露的债务诉讼案件达 150 件,其中主债务案件 49 件,担保债务案件 101 件,涉诉标的额 88319.671 万元。

虽然不排除一些上市公司是像红光实业一样采取种种不光彩的手段包装上市的,他们本来就不具备上市的条件,上市的目的就是为了圈钱,典型的绣花枕头一包草,上市之后即原形毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露，甚至上市当年就发生巨额亏损，这是完全可以想象得到的。但是，大部分上市公司确实是优秀企业，他们上市后也确实有过良好的表现，有的甚至是公认的绩优股，但几年后竟也爆出亏损，这不能不让投资者担忧——一年半载后，谁知我们手中的绩优股会不会也爆出巨亏的新闻？

老牌绩优股神马实业的“马失前蹄”，就使投资者深感绩优公司也有“陷阱”。神马实业于1994年初发行上市时，是由中国神马帘子布(集团)公司一厂为主体改制而成，集团控股比例高达75%。先天不足的历史因素，不可避免地造成公司与集团之间很难“划清界线”。集团有偿为公司提供生产、生活服务，无疑有利于公司实现产品销售，形成盈利。从1995年至1998年，公司净利润保持了良好增长的势头。然而，由此也造成了公司一直存在大量应收账款，1999年中期公司应收集团账款已高达4.8亿元。应收账款居高不下，意味着公司虽然依赖集团实现了产品销售，但很可能更多的是账面利润。就像画饼不能充饥一样，账面上的数字符号终究不能化作企业实实在在的利润，最后爆出巨额亏损也就“理所当然”。

演绎了3年高成长的辉煌之后，湖北兴化也突然跌入了亏损的漩涡，令对公司寄予厚望的投资者深感失望。湖北兴化自1996年初发行上市，就与持有其57%以上股份的中国石化荆门石油化工总厂在原料购入、产品销售和公用工程使用等方面发生密切的关联关系。关联交易额度最大时，公司从母公司采购货物和向母公司销售货物分别达到10.31亿元和11.61亿元，这直接促进了公司效益的大幅增长，公司连续3年每股收益均在1元以上，盈利能力一直保持与股本大幅扩张同步。然而，局面到了1998年发生转变。湖北兴化为了减少与母公司的关联交易，改变了销售方式，开始直接面向市场销售产品。失去母公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的"庇护"，自身的缺陷便一下子暴露出来。面对石化行业的"限产保价"、原料不足等问题，公司只能减量生产，效益急剧滑坡。公司1998年中期每股收益0.351元，而1999年中期居然每股亏损0.243元，从绩优股沦落为垃圾股。

粤金曼前身是广东潮州市水产发展总公司。1993年至1995年，公司烤鳗生产量和出口量连续3年居世界首位，被《日本养殖新闻》称为世界"鳗王"。1995年末，改制后的粤金曼成功发行股票，并于1996年初迈入证券市场，募集资金2亿元。然而世事难料。进入90年代后，鳗鱼市场一片低迷，这使产品单一、市场单一的粤金曼遭受到极大打击，业绩连年滑坡。公司上市当年，净利润只完成盈利预测数的82.1%；1997年便滑到微利线上，每股盈利又由上年的0.549元降到0.044元；从1998年中期，公司即拉开了亏损的大幕，"鳗王"的雄风荡然无存。1999年每股收益亏损1.64元，每股净资产-4.71元。

从1999年年报里，我们发现，亏损股中除了一些老面孔外，还出现了许多新面孔，即当年首次亏损的股票。如深中侨每股亏损达1.20元，长安信息和TCL通讯每股亏损也达到了1.151和0.956元。统计21家首亏公司的资料，平均亏损为0.39元，而去年同期的平均每股收益为0.095 元； 平均净资产收益率为 -24.49%， 亏损幅度最大的深中侨净资产收益率亏损高达-103.699%。

对于整体处于低迷状态的夕阳行业上市公司，通常投资者都有一定的亏损预期，因此对该类行业上市公司出现亏损并不感到突然，但出乎投资者意料的是计算机、通信和医药等一些朝阳行业也出现了亏损的上市公司，如具有高科技概念的实达电脑、TCL通讯和长安信息等首次亏损，这无疑对投资者震动较大：朝阳之下，也有阴影！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市这种一年绩优、二年亏损、三年变成垃圾股的现象,向过去被引为经典的"持股是金"的理念提出了挑战,郑州百文、神马实业和湖北兴化等业绩的高台跳水已为此做了最好的注脚。事实上,并非仅郑州百文、湖北兴化如此。我们不妨看一下,1997年度每股盈利前10名的公司,现在情况如何?这似乎正应了那句"其兴也勃焉,其亡也忽焉"的宿命格言。盲目扩张,贪大求全,是现今一些股份制企业的流行病。白手起家的幸福实业动用了数亿元的资金投入到一些不着边际的项目后,却落得个没有"实业"的"幸福"。而公司治理结构的先天性不足,"董事长不懂事,监事不检事",更是这些企业致命的弱点,白云山可谓其典型。这家曾在中国改革史上留有浓墨重彩一笔的老牌上市公司,而今风流不在。绩优股翻脸成为垃圾股,最容易使投资者防不胜防。

还有一个需要投资者擦亮眼睛予以防备的陷阱,那就是扭亏公司的复亏现象。一些刚刚在1999年年报中宣布扭亏的公司,今年中期又再次陷入亏损,尤其是因1999年扭亏而摘掉ST帽子的厦海发和从巨额亏损转为大幅盈利的ST中华和ST英达,都纷纷公告预亏,使那些以为他们真的扭亏为盈重新做人的投资者误入圈套。

扭亏,固然是一件好事,但投资者千万要警惕的是,虽然大多数扭亏是公司确确实实业绩增长了,效益提高了,但是也有相当一部分是通过种种手段达到的临时性扭亏。如已连续两年半出现亏损的ST中华,1999年实现净利润2亿元,每股收益达到0.417元。实际上,1999年ST中华的扭亏完全是依靠与境外债权银行的债务重组,取得了3.66亿元的的债务重组收益。厦海发1999年实现每股收益0.112元,一举扭转了连续3年的亏损局面,顺利完成摘帽的重任。但骄人业绩主要归功于年底的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大资本运作:一是将原有主要渔业资产作价 3882.12 万元与第一大股东的部分现金及深圳市一地产项目进行置换,二是将所持深圳市厦海发投资发展有限公司的 29%股权计 870 万股转让,获得收益 1713.9 万元。这两大举措都集中在 1999 年 12 月进行,显然是应急之举。北京中燕 1999 年之所以能够扭亏,也完全得益于该公司在 1998 年年底以协议价格将库存商品售出,实现 7000 多万元销售收入。另外,该公司投资 2700 万元的北京利燕制衣有限公司 1999 年亏损 300 多万元,但该公司以拟将所持利燕公司 58%的股份转让出去为由,未将其并表。如此一来,这部分亏损额也就未对公司全年的净利润造成影响。轻骑海药 1999 年取得了 536.6 万元的净利润,扭转了连续两年的亏损,并摘掉了 ST 帽子。但扣除非经常性损益后,1999 年的净利润为 -2308.9 万元,扭亏的关键是减除了以前年度应付法人股股利 1102.08 万元和法院判决免除海南省信托投资公司等的高息 1743.41 万元。由于上述几家公司的扭亏都是因以短期效益为主要目标,或由于偶然因素促成,主业无根本性的转变,利润自然无法维持持续增长,再次亏损就难以避免。

由此可见,依靠资产或债务重组,虽然可以暂时扭亏,部分公司也的确依靠此方式达到了保配、保牌或摘帽的目的,但如果公司没有从根本上改善主业,这种扭亏往往是短命的。对于上市公司的这些花花肠子,一些投资者却没有引起足够的警惕。他们听信股评的鼓动,禁不住庄家借机炒作的诱惑,兴致勃勃地去炒“扭亏概念”,结果高价抢到手的扭亏股还没有捂热,人家早已原形毕露,再次沦为亏损股。先期炒作的庄家躲到一边数钱去了,害苦了的是一般股民,他们捧着这烫手的山芋发呆:才扭亏怎么又亏了呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ST 股:蹚不得的浑水

在深沪股市的行情表上,有一类前面冠以 ST 的股票。它们一会儿搞几个跌停,一会儿又拉几个涨停,上窜下跳,时起时落,活跃不已,“让人伤心让人爱”!

ST 是 1998 年 4 月出现的“新事物”。当时,沪深证券交易所针对最近两年连续亏损或经营状况出现异常的上市公司的股票宣布进行特别处理:另板公布交易行情,股票报价日涨跌幅限制为 5%,股票简称前加“ST”等。自从 1998 年 4 月 28 日辽物资成为第一家被特别处理的上市公司之后,1998 年共有 27 家公司被“ST”。随后 ST 的队伍不断扩大,1999 年 ST 的阵容扩大到 54 家。

按理说,对于这些一亏再亏直至亏得资不抵债的股票,投资者应该是惧而远之才对,但事实恰恰相反,许多人却偏要蹚这股浑水。一些人认为,ST 股虽然是亏损股,但不是“死亡”股,而是“活跃”股。确实,ST 股票在二级市场上活跃不已,一会拉几个涨停,一个打几个跌停。甚至这几年股市中的年报大黑马基本上都是亏损股,而不是绩优股。有摘帽概念的 ST 股票股价坐上了“直升机”,如 ST 海虹股价劲翻 6 倍、ST 厦海发连拉 6 个涨停等;连有“破产”、“摘牌”概念的 ST 郑百文在被债权人申请破产后的第三天,居然也能拉出个涨停板来!

不爱绩优爱亏损,说起来不可思议,市场上却相当盛行。其原因是许多股民认为,越是亏损公司,越有可能进行重组,而正如我们后面还要讨论的,许多人误以为重组有一股魔力,可以把死马医成黑马,把乌鸦变成凤凰。这里不排除其中确实有一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有实质性资产重组公司演绎了丑小鸭变白天鹅的故事。1998年有8家、1999年有17家ST公司就是因重组而扭亏摘帽。在重组翻身的ST公司中，也确实有南通机床、海虹控股等成功企业。但投资者恰恰忽视的是，其中大部分ST股票的炒作却是庄家的圈套，是公司的陷阱，而并不是有实质性的重组题材。有些ST股票，本身股价已经较低，处于历史的底部。投机性的炒作容易促成短线急涨。中国股市有这样一个特征，但凡下跌过低的股票，不论其原因，总会有资金看中它，介入它，炒作它。还有的借与重组有关的扭亏摘帽题材进行炒作。有人说，炒作股票就是炒作想象。那么，基本上已被贬得一文不值的ST个股当然最有重组的想象。特别是一些上市公司本身总股本就较小，只要有心的机构随便往其装入一块资产进去，使其业绩提高，就能在二级市场上获取高出几倍的利润。如ST粤海发这类股票，由于总股本较小，仅5000万股，所以一直是庄家的炒作对象。从1998年下半年的10元，短短4个月涨到近30元，如此炒作，说其疯狂毫不过分！另外，有的ST股票本身就是庄股，要涨就涨，没有什么理由可言。这种股票特别邪，只要有散户跟风，庄家便大肆沽货，把成千上万的散户套牢在陷阱之中。

ST公司有重组的潜力，有摘帽的可能，但也有破产的危险，有摘牌的威胁。在国外，上市公司破产并不少见，最近破产的美国铱星公司，就是纳斯达克市场里的上市公司。从国内看，公司破产也屡见不鲜，上市公司的破产也纳入议事日程，ST郑百文的破产风波就给喜欢跟着庄家去疯狂炒作亏损股、重组股的股民敲响了警钟。

2000年3月29日上午，ST郑百文突然停牌，发布了一个让市场震惊的消息：其债权人中国信达资产管理公司已向郑州市中级人民法院提出申请，请求对ST郑百文实施破产清算，此次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申请的债权共计人民币 21.3021 亿元。郑百文 1999 年底的总资产 14 亿元,总负债 22.28 亿元,已资不抵债。

如果法院最后判决支持信达公司,那么郑百文这家上市公司将会成为中国证券市场有史以来第一家被摘牌的企业。无论郑百文最终是否会从中国股民的眼里消失掉,它从过去的一只绩优股沦落为今天受人抛弃的垃圾股,既让人感到惋惜,又感到可怕。

上市之初的郑百文曾经是只绩优股,1997 年时还赢利 8000 多万元,但到了 1998 年主营业务收入出现"大跳水",比 1997 年减少了 43 亿元,猛亏了 5 亿元,每股亏损 2.54 元。1999 年的亏损更高达每股 2.70 元。当然公司可以用经济疲软、销售不旺来搪塞股民,但明眼人都可以看出,内部疏于管理是其致命伤。被害苦了的是投资者,才半年时间,股价由 1998 年初的最高每股 17.32 元惨跌到 4 元左右,老本损失了四分之三。

郑百文一旦破产,将成为中国第一家破产摘牌的上市公司。当然,郑百文的破产目前只是提出了有关申请,最终是否破产,仍存在变数。但不论最后郑百文是否会破产,这一事件的出现,对投资者的风险意识,无疑是一次巨大的警示。因为对于投资者来说,上市公司的破产比被 PT 处理更残酷,破产后企业法人实体就没了,投资人手中的股票就会真正成为废纸,最终可能会血本无归。

长期以来,许多人都认为中国的上市公司是不会破产的,这是许多股民敢于蹚 ST 股这股浑水的前提。再加上一些 ST 股,如 ST 嘉丰(金丰投资)、ST 海虹(海虹控股)等摘帽后股价翻番的示范效应,使得 ST 板块反而成为股民乐于光顾的"热土"。以至即使郑百文的破产进入了法律程序,许多股民依然对其心存侥幸,当有重组的消息传来时,许多股民竟不可思议地拥向 ST

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

郑百文这颗濒临倒下的枯树面前，使ST郑百文连续7个交易日达到涨幅限制，公司董事会不得不作出停牌的决定。事实上，我们只要认真想一下就不难明白，对于这种债务缠身的公司，谁会来背这个包袱？果然，几天后一纸重组失败的公告，把那些明知山有虎偏向虎山行的股民悉数套牢，股价一天一个跌停，股民一天一个后悔！

石头毕竟是石头，虽然有一部分能精雕细琢成为艺术珍品，但大部分难以改变其被遗弃在荒山野岭的命运。ST股票也毕竟是业绩差的股票，即使重组，其业绩改观也有一个过程，不可能一蹴而就，一组就灵，且其能否持续发展也是一个问题。因此，投资者对ST股票要区别对待，对其是否有真实重组，力度如何，主业方向是否改变，有无并购可能，ST的原因等几个方面进行认真研究，根据公开披露的信息，辨别真伪，不可贸然介入。尤其是现在上市公司的摘牌制度实施已经提上了议事日程，处于一种“箭在弦上，不得不发”的态势。ST股票的风险已日趋放大，广大投资者应头脑清醒，谨慎操作。如果没有实质性的重组，没有明显的业绩改善，投资者最好不要去碰ST股票，即使它们一天拉一个涨停也不要眼红，毕竟风险大收益小，没有相当成熟的操作技术是难以把握的。对于喜欢参与炒作ST股票的投资者，业内人士也劝其牢记两点：一是涨幅较大的坚决不碰，哪怕将来这只股票摇身一变成为另一只亿安科技也坚决不参与。要知道ST股票的重组真真假假、业绩改善神秘莫测，不是一般的中小投资者所能掌握的，况且投机性强的股票炒上去后庄家随时可能出货；二是连续两年亏损的坚决不碰，尤其是那些巨额亏损的。这对于ST公司来说或许过于残酷，但对于投资者来说，这是最基本的风险防范方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PT股：不要拚死吃河豚

自从1998年4月出现27家"ST"股票后，人们大多以为"ST"公司如果不能扭亏摘帽，势必会遭遇停牌，被罚下场去。然而两年过去了，"ST"不仅没有成为最后的晚餐，反而在"ST"之后又增加了一个新品种——"PT"。

所谓"PT"，也是中国股市的一项"新发明"。按《公司法》规定，公司连续3年亏损的，应暂停其股票上市。但中国人历来讲究宽大为怀，真到了该把那些一亏再亏再再亏的公司罚下场去时，又于心不忍，就来个变通，为暂停上市的股票设置一个"特别转让市场"，谓之"PT"。在此宽大政策下，连续3年亏损的"ST双鹿"、"ST农商社"、"ST苏三山"、"ST渝钛白"4家公司于1999年7月9日首批实行"特别转让"，摇身一变成了"PT双鹿"、"PT农商社"、"PT苏三山"和"PT渝钛白"。

如果以为打上PT的烙印这家股票就成了无人理会的臭狗屎，那就大错特错了。在股票市场上，ST股票可谓异数，经常是一有风吹草动，整个ST板块就一荣俱荣地飞涨起来。而PT股票，比之于ST股票更是有过之而无不及，在实行"特别转让"的几个月里，PT股票无不连连上涨，每只PT股票都曾写下过连续几个涨停板的记录。PT类4只股票自1999年7月9日开始交易的头9个交易日，共计有17次涨停板的记录，其中最多的PT渝汰白有6个涨停板，PT农商社5个涨停板，PT双鹿4个涨停板，最少的PT苏三山2个涨停板。但PT苏三山改名为PT振新以后，在5个交易日里，PT振新的涨幅竟达15.32%，居深市第四位，远远超过了所有绩优股、高科技股和次新股的同期涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由 ST 沦落为 PT 的这 4 只股票，不仅没有“门庭冷落车马稀”，反而物以稀为贵，鲤鱼跳龙门。真把那些专门追逐绩优股的股民气得够呛。

PT 股票之所以能有如此惊人的涨势，其实说怪不怪。如果说 ST 股票主要是凭借一些真实的与朦胧的互相交叉的重组消息炒作起来的话，那么，PT 股票的强势上涨则完全是建立在人们的一种特别的感觉基础上的。这种感觉就是：坏到极点的股票，由于必然会受到政府的特别呵护，反而下跌的空间变小了，上升的空间变大了。毋庸讳言，人们的这种特别的感觉正是来自于对管理层继续特别纵容 PT 股票的预期。

近几年，管理层一直在孜孜不倦地对广大投资者进行风险教育，并且在不同时期、不同市场形势下出台了不少防范和化解股市风险的措施。给连续两年亏损的上市公司戴 ST 帽子，给连续 3 年亏损的上市公司戴 PT 帽子，就是其中成效卓著的两项，在当初起到了标明雷区、警示风险的作用。但是，在后来的市场发展中，“戴帽”法竟衍生出来了令管理者始料不及的功能：那些经营困难的“戴帽”公司，仿佛吃了“摇头丸”，跳起舞来格外疯狂。很多 PT 板块的股票尽管债台高筑，但股价却动辄涨停，引诱了不少投资者出五六块钱的价格，去买每股净资产负两三块钱的 PT 股票。这样一来，PT 这顶原本是揭示风险的“帽子”倒成了包裹市场风险的“糖衣”了。谁都知道，在相当长的时间里，沪深股市涨得最凶的股票，不是绩优股，也不是高科技股，更不是国企大盘股，而是 ST 和 PT 股票。有资料表明，如果从股票被 ST 之日起持有，半年后获利 50% 的概率高达 83%。PT 股票的情况大致相似。别看它受到涨跌幅 5% 的限制，可是一涨起来比什么都凶，如果放宽涨幅限制，其股价早就与绩优高科技股平起平坐了。截至 1999 年年报公布终结，PT 渝汰白的股价从被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PT前的4.30元涨至6.85元，涨幅达60%；PT振新从6.27元上涨到7.42元；PT农商社每股亏损6.17元，每股净资产-7.73元，可是在年报公布前照样涨停。如果说，PT振新已经扭亏并换戴ST帽子，炒它还多少有个说法；PT农商社是沪深股市数一数二的亏损大王，为什么市场还照样恶炒不止呢？关键是目前的市场交易规则为投机炒作提供了"保险"，那就是没有摘牌退出机制。如此一来，ST和PT的"帽子"反而由"耻辱帽"变成了光彩耀人的"王冠"。这就难怪许多股民要抱着"拚死吃河豚"的心理去追逐不仅一文不值反而还要负债的PT股票。这种现象显然是很不正常的，里面蕴含着极大的市场风险。

《公司法》第157条规定："上市公司有下列情形之一的，由国务院证券管理部门决定暂停其股票上市：(一)公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件；(二)公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载；(三)公司有重大违法行为；(四)公司最近三年连续亏损。"依此而论，对那些连年亏损的企业理应摘牌处理。但事实上，上市公司一而再再而三地亏损，完全不具备《公司法》规定的上市条件了，仍然不但不终止其上市资格，而且不停牌，反而在"特别处理"的掩护下比过去更加活跃地进行交易。这无异于对已不具备上市条件的上市公司的纵容，导致了证券市场不规范现象的加剧。

上市公司的质量是证券市场的基础，是关系到证券市场能否健康发展的最重要因素，是鼓舞投资者信心的关键。因此，活跃证券市场必须从根本上提高上市公司的质量；否则，一切外力的推动作用即使能暂时将市场推向高潮，最终也只能是昙花一现，不可能步入良性循环的轨道。而要保证上市公司的质量，严格实行退出机制与摘牌制度，是最大的关键。经过几年的摸索，进入2000年，上市公司的退出机制已处于呼之欲出的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新千年伊始，中国证监会提出“要着手研究连续三年以上亏损上市公司的退出机制”，并将其列为2000年中国证券工作安排中“继续抓好证券市场清理整顿，进一步防范和化解市场风险”中的一部分内容。根据1999年年报，连续3年亏损的上市公司已有ST北旅、ST网点、ST永久、ST黔凯涤、ST中浩A、ST水仙、ST红光，而连续4年亏损的上市公司有PT农商社、PT双鹿和PT渝钛白。无疑他们将成为2000年领红牌下场的首选对象。在现有的若干退市标准中有一条是，最近3年连续亏损且在限期内未能消除。如果有关部门将这个“限期”规定为一年半至两年，那么PT农商社等公司很有可能熬得过2000年夏天也熬不过2000年关。

经过中国证监会批准，2000年5月1日，修订后的沪深《股票上市规则》正式实施。最引人注目的是新规则对“终止上市”有了明确的说法。该规则把“终止上市”分为几类，并明确规定，法院受理破产案件后，公司股票须特别处理，仅在每个交易日上午交易。一旦法院宣告公司破产，将在报证监会批准后终止其上市。

1999年年报显示，沪深两市资不抵债公司不仅数量由上年的4家迅速增至12家，而且资不抵债程度恶化，PT农商社每股净资产仅为-7.73元，ST琼华侨的资产负债率则高达228%。显然，这些资不抵债、已处于无持续经营能力的公司，理所当然地是领红牌下场的“候选人”。股票的价值首先表现在它所代表的有形和无形资产的保值增值性上，其次才是获取相应的股息或红利，以及二级市场的价差收益。资不抵债的公司可能被破产清算，资产将首先用来还债，股东们将血本无归，更不用说保值增值了。这样的股票还有什么价值？既然股票已失去价值，终止其上市也是顺理成章的事。并且也只有这样才能保证上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的质量,保证整个市场正常的新陈代谢和健康发展。一些成熟的证券市场大都将资不抵债作为退市标准之一。香港联交所规定,公司出现资不抵债情况时,其股票暂停交易,并进入退市程序。纽约、东京证券交易所对上市公司终止上市的规定中,也涉及资产处置、冻结、财务状况欠佳,致使公司失去持续经营能力等内容。

走向退出机制的最大一步,是6月17日宣布取消PT股的跌幅限制,PT一族立刻面临着无遮无拦的下跌空间。6月23日,第一场特别交易中的所有PT股均飞流直下,呈暴跌之势,跌幅最大的是PT网点,跌去26%,跌幅最小的PT红光也跌了9%。有意思的是兔死狐悲,PT暴跌,ST也跟着大幅下挫,让中国股民真正领教了什么是业绩风险。

业内人士分析,除非这些深陷泥潭的公司能很快找到自拔之路,否则,其股价向价值回归的大幅跳水将不可避免;其股价跌到几毛钱、几分钱一股甚至一文不值,也是可以预料得到的。这对于那些热衷于炒作PT股票的投机者来说,这一次“风险之狼”可真的来了。而对于广大的投资者来说,也无异于上了一堂生动的风险教育课,由此认识了“狼”的真正面目,看到了它的真正威胁,也许就会彻底抛弃与“狼”共舞的侥幸心理。

发达证券市场并没有涨跌幅限制。由于我国证券市场尚不成熟,早在初期阶段就对股票交易设立了10%的涨跌幅限制。现在看来,一定的涨幅限制虽然有助于控制股价落差,在一定程度上抑制了过度炒作牟取暴利的投机行为,但反过来过小的跌幅限制却在无形之中为投机炒作提供了保险,尤其是跌幅只有5%的ST、PT股票就更成了炒家投机牟利的首选品种,这是投机炒作之风不绝于市的重要原因。实践表明,过小的跌幅限制,并不利于向投资者警示风险,也不利于我国证券市场逐步由不成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熟走向成熟。

市场需要跳楼机制。没有跳楼机制,看似市场风险小了,其实反而大了;而有了跳楼机制,看似市场风险大了,其实反而小了。事物的辩证法就是如此,这是实践已经证明并将继续加以证明的。由此可见,如果PT股票在实行限涨不限跌的新规则以后出现阶段性的或局部的跳楼现象,未必是坏事,这对于增强投资者的风险意识,从根本上保护广大投资者的长远利益会有好处。业内人士预期,股票跌破发行价也许2000年内就可以出现,股票跌破面值,也许2001年就能见到,上市公司破产,则将很快就可以领教!提前做好思想准备,就可以知道自己应该买什么股票卖什么股票。香港有一只股票叫互联控股,名字很好听,春节后的价格一度是9分钱,当时是香港最便宜的股票。后来,该公司还曾经以2分钱的价格实施了配股,但配股完成后,股价继续下跌,最后变成1分钱,而且只有卖盘没有买盘。

这就是大趋势——垃圾股就是垃圾。至于说收购、重组、借壳上市,则多数是画饼充饥。上面提到的那只股票总股份不过100亿股,按照最低价格,有5000万就可以成为绝对控股的大股东,为什么没有人要呢?因为在香港上市的条件太宽松了,你只要有需求,企业又不错或者发展前景好,只要有人要你的股票,你可以立即上市。随着大陆二板市场的开放,中小企业上市也将变得容易起来,大陆主板市场的那些垃圾股将逐渐跌到几分钱,也是完全有可能的事情,有人甚至估计出现这一天的时间不会超过5年。因此,广大中小投资者在进行股票炒作时,应该慎之又慎。河豚再好吃,但终究有毒,吃多了会死人,不能贪一时的口福而误了卿卿性命;同样,PT股不管有多大的能耐,有多大的涨幅,但终究是一亏再亏再再亏的股票,随时有破产倒闭或者被赶出市场的可能,不能为了一点价差而不顾风险,结果使自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

血本无归。

二、利润：被人牵着鼻子走的“傀儡”？

非经常性损益：天上掉下来的金元宝

翻开大多数上市公司的中报年报，投资者都会无一例外地发现，在主营收入之外，还有一些打入另册但却对业绩有着举足轻重影响的收入，这就是非经常性损益，也有的叫一次性收入。非经常性损益是指公司正常经营之外的、一次性或偶发性损益，主要包括处置资产的损益、新股申购冻结资金的利息、财政返还和补贴收入等。从这个定义上看，非经常性损益是偶然的，因此对公司业绩的影响也是临时的，但就是这些偶然的、临时的收入，却对公司业绩有着特别重要的意义。有的公司靠此保持盈利的形象，有的公司靠此保留配股的资格，有的公司靠此避免沦为 ST 股票……据有关部门统计，上市公司 1999 年净利润的 13.65%来自非经常性损益，总额高达 648 亿元，更有 63 家公司的盈利全部来自非经常性收益，这些公司扣除非经常性损益后的净利润为负数。由此可以看出，非经常性损益对于公司业绩的影响之大，作用之巨。

许多上市公司把非经常性损益堂而皇之地列入业绩之中，报表好看了，但对于投资者的风险却加大了。有鉴于此，中国证监会规定从 1999 年开始，上市公司必须在年报中披露“扣除非经常性损益后的净利润”，以此让投资者比较清楚地了解上市公司的真实业绩。此项规定首次实行，立即震憾市场，许多靠非经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常性损益支撑业绩的公司立即“原形毕露”。比如ST石劝业靠2092万元的债务重组收益幸免连续3年亏损；珠江控股转让多宗股权，获5200万元转让收益，才避免被ST；新亚股份仰仗向第一大股东转让股票的投资收益8770万元和转让场地使用权、长期股权投资等的收入，不仅保住不亏的记录，而且最近3年的平均净资产收益率达到10.05%，刚好挤进配股及格线。

一些业内人士对上市公司的非经常性损益进行了系统分析，他们考虑到扣除非经常性损益后的净利润与原净利润相比相差大于500%(1家，广船国际)和小于-500%(16家)的情况对统计结果影响较大，予以剔除，另外ST郑百文和PT农商社亏损严重，对均值影响也较大，也予剔除。这样总共还有884家公司，以此作样本进行统计，可以发现非经常性损益与公司业绩的关系有以下特点：

1.起因基本相同

对年报分析可以发现，引起大多数公司的非经常性损益原因大致相同，主要分两类：一类是因资产转让带来的效益，包括固定资产出售、股权转让、债务重组收入，这一类多半可以为公司带来可观的收益，而收益的源头又多来自于大股东等关联方牺牲自我的“可贵”精神，这是“亲戚”为公司创造的利润来源；而另一类来自于“亲戚”的范围之外，一般是与公司不相干的社会公众、政府等给公司带来的效益，如新股申购冻结利息、临时性补贴收入等。从非经常性损益中可以看出，大股东、地方政府、有关部门对上市公司的支持无处不在。轮胎橡胶的非经常性收益占净利润比例最高，该公司第一大股东下拨公司搬迁补偿款1.6亿元，扣除预计的搬迁成本3000万元，仅此一项就获利1.3亿元。补贴收入最高的是首创股份，北京市政府对京通快速路因客观因素造成的损失给予公司补贴收入3.6亿元，占公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年利润总额的88.44%。宝石因贴息及免息，冲回以前年度计提利息共计1.35亿元，一举扭亏并摘掉了ST的帽子。无论是亲还是非亲，非经常性损益明显的特征就是临时性和非持续性。临时性使这类收益特别是资产转让收益往往缺乏实质的现金支撑，收益只是账面上的划转，仅仅充当暂时粉饰报表、掩盖苍白业绩的临时角色，公司经营状况依旧，业绩增长没有持续性。

2.涉及面广

一是大部分上市公司均受到不同程度的影响。在884家公司中有659家公司(约占75%)都受到影响。其中573家扣除后利润明显减少，这说明非经常性收益对大部分公司业绩起到了提升作用，换句话说也就是业绩的含“水”量明显。除剔除的轮胎橡胶等16家公司外，样本里非经常性收益对业绩提高“力度”最大的是嘉宝实业，其扣除后与扣除前相差392%，公司一下子从0.013元/股的微利状态变成-0.038元/股的亏损户。获得非经常性收益绝对量最多的ST黄河科，扣除前为0.35元/股，扣除后变为-0.44元/股，前后相差0.79元。值得注意的是，这种债务重组和资产转让大多只是从母公司报表上转移了一笔数字到公司账下，通常并不能给公司带来真正的现金收益。二是扣除后与扣除前相比每股收益差异明显。样本公司扣除非经常性损益前的每股收益平均值为0.207元/股，而扣除后为0.173元/股，减少了16.22%，这说明上市公司业绩在较大程度上都存在通过非经常性收益虚增的成分。

3.微利背后存在亏损

在对差异程度进行排名时，发现排名最后(也可以说是“水份”最足)的公司有一个显著的特点：即扣除前的每股收益几乎都是清一色的一分两分或是一厘两厘的“微利族”，扣除后却成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为亏一两角的“亏损户”。其中“扮相”最好的是轮胎橡胶，一扣便将0.0029元/股变成了-0.18元/股，缩水率高达6307%。落差绝对值最大的是ST石劝业，从扣除前的0.036元/股变成亏0.379，差了0.415元/股。有人认为，这种现象的发生，通常是为了不使公司“降级”成ST、PT或是为了“配合”二级市场主力的口味，想方设法利用手中现有的资产、股权、债务，在大股东、关联企业的庇护下完成报表的突击重组。

由上可以看出，许多投资者只看公司每股盈利多少、增长率多少，这是很不全面的，也是非常容易上当的，因为许多上市公司靠非经常性损益包装了业绩，公司的盈利能力并没有增加。如果我们不辨真假，即有可能跌入利润操纵的陷阱之中。管理层要求上市公司披露“扣除非经常性损益后的净利润”，这无疑有助于投资者比较清晰地辨别公司业绩的真实性，在投资时尽量避免含水量较大的公司而寻找到真正绩优的投资品种。

利润包装手法多

一些上市公司创造利润没有本事，但操纵利润、包装利润却颇有能耐。琼民源曾经凭空虚构了5.66亿元利润，虚增了6.57亿元资本公积金，以此套牢了10万股民；红光实业更是胆大，本来是亏损1.03亿元，其招股说明书竟大言不惭地声称净利润为5400万元，编造利润1.57亿元，由此骗取了4.1亿元募股金；其他还有东方锅炉、蓝田股份、飞龙实业、四通高科等等一大串公司，都因为虚构利润而受到过证监会的处罚。而除了虚构利润之外，以各种手段包装利润的更是大有“股”在，其欺骗性同样不容忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一些公司的经营者为了个人的私利而损害公司的收益时，公司经营的绩效必然会转差。他们为了掩饰私心只好美化账面，使投资者蒙在鼓里不知真相，结果破洞越补越大，最后终于爆炸，而很多投资者此时已掉入了陷阱，损失惨重。一般说来，越是绩差的公司越爱利用二级市场做文章，也越容易使投资者上当受骗。若公司经营价值极差，经营者可得的利润有限，或公司有价值可挖的潜力已被挖空。那么经营者的眼光可能就会注目于股市，利用业绩的弹性，制造股价的弹性。等到问题成堆已无法再隐瞒下去时，就把心一横，大量制造利多消息，以达到拉抬股价抛售持股的目的，而后一走了之，于是便苦了那些跟风的投资者，被人推进了陷阱还不知所以然。

另一方面，有些业绩优良的公司怕利润过高惹人眼红，或引起税务部门的关注，于是想尽办法将公司盈余隐藏在账面上，以保存实力，增强公司应付变化的能力。如某公司公布某一季度的业绩时，亏损将近 700 万，小股东看到这串数字后感到震惊，于是纷纷抛出股票，公司当局则打着“票面保卫战”的旗号一律照单全收，可谓“仁至义尽”，因而颇获好评。其后，经过公司当局内部的一番“努力”，下一季度突然公布转亏为盈，且利润高达 2 亿，结果股价直冲云天，连创新高。该公司的战术，真可谓高超！

有些上市公司的经营者则凭藉其利益输送，在两家属于上游和下游且都是上市公司之间，大玩“跷跷板游戏”（也叫杠杆游戏）。如当他持有属于上游的原料公司的股票较多时，就把原料卖贵一点，这样上游原料公司的获利必然会大大增加，股价也会跟着水涨船高。当等到上游原料公司的股票上涨的价位差不多到了顶并且卖得差不多的时候，下游公司的股价则因业绩差而下跌，这样他反过来又大买下游公司的股票，再将原料价格压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，下游公司则因所需原料的价格较低，成本减少，那么也就可以增加获利。随着获利的增加，股价也就会上扬。这种游戏如果一直地玩下去，大赚的是那些操纵者，赔本的自然是蒙在鼓里的中小散户。

每年岁末年初，则更是上市公司利润包装最集中的时候。在年末的利润包装中，债务豁免最为直接：ST石劝业大股东大笔一挥，将上市公司所欠债务勾销，面临PT危险的石劝业在最后一天进账2000万元，大大舒了一口气；同样慷慨的还有ST黄河科的大股东和关联企业，一举免掉了上市公司5600多万元债务。政策优惠也是年末公司的"及时雨"。国投原宜获得补贴收入1500万元，金泰发展也公告所缴地方税将全部返还，这些都是一笔笔不菲的收入，最惊喜的是张江高科，公司与政府签订了租用协议，可获得巨额租金收入，年度盈利预测也因此由原来的1600万元猛增至6000万元。

劣质资产剥离竟然能剥出利润来，这种事情说起来荒唐，做起来却很顺手，因为有关联方的慷慨解囊。有人分析24起剥离案，除了4起未产生或未披露损益情况外，其余20起均产生了可观的收益，其中7起剥离资产产生的收益甚至超过利润总额。很明显这种利润增长带有一定的欺骗性，未来业绩能否保持高速增长则更要画一个大问号，其本身的合理性也值得怀疑。我们看到，几乎所有的资产转让都是按照净资产评估价格成交的。转让亏损的经营性资产或与之配套的房地产、设备，以评估值定价显然是不合理的，因为严重亏损或前景看淡的资产，其市场价远比其净资产低，这也是上市公司之所以将其剥离的原因。关联交易不仅使大多数亏损资产的剥离成为可能，而且是劣质资产剥离中一次性收益实现的关键因素。

除了剥离资产产生的一次性收益外，其他名目繁多的一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性收益也常被用来调整会计报表。如科利华因阿钢集团调减股份公司应付款所获取的7800万元营业外收入(为当期利润总额的150%);辽房天固定资产盘盈1200多万元收入,一个固定资产不到3亿的公司何处能藏匿得了这么多资产?又如深圳某公司转让项目投资开发权权益收入2.1亿元,只扣除了营业税而没有扣除成本,而这一项目是其半月前新收购的开发项目,这种做法也已超出了一般重组的范畴,有倒卖嫌疑。出售无形资产,也是获取一次性收益的重要渠道,这种现象不仅较为普遍,而且带来的收益十分巨大,有的占到了当期利润总额的90%以上。

当然,在证券市场管理工具不断完善和充实的情况下,利润操纵受到打击,利润包装也将受到制约。但是,任何事物都不可能做到天衣无缝,仍然会有些上市公司钻漏洞。如果投资者不仔细研究公司的财务报表,则无法看透其中的奥妙,而成为受害者。

分配方案:“变脸”陷阱

分红是涉及股东利益的大事,也是二级市场上重要的炒作题材。熟悉证券市场的人大概都领略过这样一种现象:好的分红方案尚未出台,股价仿佛先知先觉般已大幅上涨,而方案一旦变更,变更前,股价仿佛也先知先觉般开始走软,差方案一出台,股价连续下挫,中小投资者断臂割肉,落荒而逃。有的股票大幅下挫不久,股价又发疯般上涨,原先暂不分配的预案也一下子变成了备受追捧、十分诱人的高比例送转,“丑小鸭”忽然间又变成了“金凤凰”。显然,此类股票的送配方案,已成为上市公司和庄家联手挖的陷阱,专门套牢那些炒送配题材的中小散户。通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，这类股票在相对低的价位时，由董事会推出良好的分红方案，方案一出，股价飙升，在高位横盘多时后，待大股东和庄家清仓出货、落袋分银时，股东大会又会否决原分红方案，该送股的不送了，准备转增股的也不转增了，让追涨的后来者悬在半空中，求生不得，求死不能。深市某股票在公布年报之前，一直在13元左右作箱形整理，当时市场就传言有高比例送股和转增。果然，1997年4月25日公布了1996年业绩为每股收益0.21元，分红预案为10股送3股，用资本公积金转增4股。消息一出，该股一口气从14元左右连连涨停，直奔19元之上，在冲高19.68元后，又在高位振荡，盘整达两个月，庄家顺利出局，而许多投资者在18元一带大胆吃进，等着送股。谁料7月2日，股东大会否决了公司董事会分红预案，改为10股送3股。消息一出，那些在高位追进的股民如雷贯顶，从恶梦中苏醒，连连抛售，可是在这种价位无人接货，结果该股连连跌停，到7月11日，从19元多跌到11.8元，跌幅达40%。如另一股票，1996年曾提出10股送7股的分红预案，股价也由8元多攀升至16元以上，但庄家在高位出货后，公司股东大会又否决了这一预案，消息一出，股价从16元一路下挫到5元左右，使众多不知就里的中小投资者血本无归。

在多头市场里，高比例送配的股票最受投资者青睐。但令投资者始料不及的是，分配方案也可以成为套牢他们的陷阱。有的公司并不具备大比例送配能力，但他们为了迎合庄家的意图，也推出丰厚的送配方案，由于其业绩的增长根本赶不上股本的扩张，最终必然沦落为垃圾股；更为可怕的是有些上市公司的送配方案受到庄家的操纵，庄家需要高位出货时便出送配方案，庄家需要低位吸货时又否决送配方案。送配方案的实施，第一道程序是董事会提出送配方案，第二道程序是股东大会审议送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配方案。由于股东大会可以批准也可以否决并提出新的送配方案,陷阱便由此产生。如果庄家手中货拿得不多,此时它不希望大比例送股方案获得通过。即使董事会通过了送配方案,如果庄家觉得不合时宜的话,也有可能促使股东大会否决该方案;如果已处于拉高阶段,庄家为了顺利出货,便特别需要送配题材的配合,此时董事会和股东大会又以各种理由重新推出以前被否决的送配方案。这种事情说起来很玄,但在市场上却并不罕见。许多投资者就掉进过这种分配方案"变脸"的陷阱。

1997 年 10 月,深市一家上市公司的董事会提出 10 送 1 转增 3 股的中期分配方案,不少投资者见其中期业绩增长较快,且又有诱人的中期分红方案,于是纷纷买入。该股由此而走出一波上升行情,并一度上涨到 10.3 元。而谁知一个月后,该公司却发布临时股东大会公告,称该公司第一大股东否决了董事会提出的 10 送 1 股的分配预案,理由是"为了公司的长期利益,本着对公司长期投资的愿望"。公告见报当日,下午开盘后该股一路下滑,并以跌停报收。次日再跌 6.7%。仅两个交易日就跌去了 1.49 元,跌幅达 16.23%,令人措手不及。

该股 1997 年上半年主营业务收入和利润均有大幅增长,其中净利润 876.53 万元,比上年同期的 -684.5 万元增长 1561.03 万元。此外,该股 1995 年、1996 年连续两年未进行分配。基于上述原因,董事会提出的 10 送 1 转增 3 的分配预案也在情理之中。第一大股东仅仅因为"基于公司今后的长远发展"这一套话而否决了董事会的分配预案,令人费解。公告之后,中小散户纷纷打电话向公司质询。11 月 26 日公司董事会又发出补充公司说明,"由于国家股占本公司总股本的比例过大",故预案未获通过,第一股东否决预案"主要是为了本公司国家股股权转让事宜能顺利进行","在董事会作出分配方案决议后与国家股的受让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位洽谈部分国家股股权转让事宜，鉴于该转让已经国家国资局批复批准，最后股权过户登记尚需时日”，故此否决预案。看了补充公告，人们就会得出这样的一个印象，难道股权转让这样大的事董事会也会不知晓，而作出分配方案这一关系全体股东权益的决定第一大股东也不参与？显然这里面定有不可告人的玄机。

毋庸置疑，上市公司的业绩成了一些庄家炒作的题材。有的庄家同个别上市公司联手包装业绩，通过提前确认营业收入，推迟确认本期费用，潜亏挂账，债务重组和关联交易等方式操纵利润，使之出人意料地好，庄家则借机疯狂拉抬股价，以实现高位出货目的；有的上市公司在报表公开披露前同庄家达成协议，其利润的多少并不完全根据公司的实际经营成果，而是取决于庄家的需要，为了配合庄家，故意做低业绩甚至亏损或者虚假做高业绩，从而达到操纵股价以从中牟利的目的。它们时常中期还是亏损几角，年末却又盈利几角，变幻万千。投资者稍不留神，便有可能跌入上市公司和庄家联手设置的陷阱之中。

不少公司中期报表公布后，一般投资者总是根据中期利润的 2 倍来推测全年利润。按这种简单的推测来进行择股，往往会掉进庄家设置的业绩陷阱。业绩预测的误差为庄家打压吸筹或拉高派发提供了条件。一些预计中期利润占全年利润比重很低的股票被庄家打压；而对预计中期利润占全年利润比重很高的股票，庄家则拔高出逃。于是，每当中报公布时，市场上总出现一种反常市况，即业绩看似很差的股票不跌反涨，而一些业绩看似很好的股票不涨反跌。

对市场上已经形成共识的高成长绩优股票也要保持比较清醒的头脑。能够发掘并长期持有高成长的绩优股票是中长线投资者获利的最重要手段。但是，投资者也要提防被庄家刻意制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造出来的绩优公司，如湖北兴化前几年的所谓高成长，就与庄家的精心运作有着明显的关系。对此，我们要有足够的认识，以免掉进那些上市公司与庄家联手设置的业绩陷阱中。如果你天天换股票，恐怕是无法察觉这些可能的风险的。但如果你能一段时间只做一只股票，并且尽可能地搜集其资料，那么，发觉上市公司的一些问题还是可能的。因此，要想使自己的利润赚得放心，就必须静下心来认真观察上市公司，系统研究上市公司，不要被那些虚幻的业绩所蒙敝，被庄家的炒作所迷惑。

配股中的风险

已上市公司的配股，虽然越来越受到投资者的反感，但依然是上市公司最重要的再融资手段之一，以至股市里几乎每天都有配股进行。对于投资者来说，投资公司不但没有分红，还要不断地追加投资，这自然不是件令人高兴的事情。不过，如果上市公司真的用好了投资者的配股资金，也不失对投资者的一种安慰，而恰恰令投资者伤心的是，上市公司拿了股民的配股资金，不仅没有产生效益，反而出现亏损，使投资者愈陷愈深。

最近几年，配股完成后业绩立刻大幅度滑坡的公司简直举不胜举。如神马实业 1998 年底实施了 10 配 5，共募集资金 19.789 亿元，该资金已于 1999 年 1 月 22 日全部到位，其中国有法人股股东中国神马集团有限责任公司以尼龙 66 盐工程七套主体生产装置部分资产全额抵配，社会公众募集资金全部用于收购尼龙 66 盐工程七套主体生产装置剩余资产。据公司负责人声称，在收购了这部分资产后，“神马实业尼龙 66 盐的成本比进口产品每吨便宜约 3000 元，今后，神马实业每年仅此一项可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节约成本 1.8 亿元左右,实在是物超所值”。但该工程于 1998 年底开始投料试生产,截至 1999 年 6 月底,该项目上半年并未产生利润。非但如此,神马实业 1999 年上半年实现主营业务收入比上年同期减少了 34.71%,实现净利润比上年同期减少了 64.03%! 钱越多,利润越少,这实在让人不可理解。

2000 年 7 月 7 日,襄阳轴承预告中期亏损,令投资者更加痛心和悲愤。上市公司完成配股融资后的下一期财务报告即由原来的“绩优”沦为“绩平”甚至“绩差”,本不是什么新奇的事。比如以前湖北兴化配股前和配股后的年度每股收益分别为 1.19 元和 0.25 元,山东黑豹分别为 0.89 元和 0.17 元……过去投资者对这类现象就特别反感。然而像襄阳轴承这种获配股刚上市流通不到 2 个月即宣告预亏,比当时郑百文时间间隔更短,这对其公司股票持有者来说真是犹如“晴天霹雳”。1998 年 2 月襄阳轴承公布其 1997 年年报,每股收益 0.39 元,净资产收益率 10.87%,当年 5 月公司董事会即提出 10 配 3 股的预案(配股价 8 元~10 元)并在随后不久的股东大会上得以通过。但不知什么原因,该配股方案 1998 年未获有关部门批准。1999 年 2 月襄阳轴承公布 1998 年年报, 每股收益 0.397 元, 净资产收益率 10.02%(又是刚好达到配股及格线),并再次推出上年未能实施的配股方案(10 配 3 股,配股价 8 元~10 元)。精诚所至,金石为开,公司呕心沥血、执着不舍地追求的配股计划终于在两年后(即 2000 年 1 月)获准并得以实施,公司募集资金的心愿总算得以了结。然而人们不禁要问,为什么配股资金一到手,公司就亏损? 难道是钱越多越坏事? 如果是这样,公司为什么要千方百计地争取配股?

其实,说怪也不怪。一些上市公司追求配股的目的并不是真的有什么好的项目需要投资,而纯粹是为了从股民口袋里掏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱。因此在配股前总要想方设法打扮自己，尽量使自己的利润达到配股及格线，而一旦配股资金到手，上市公司的目的达到了，亏损的窟窿也就可以敞开了。上市公司的这种行为固然可恶，但埋怨也没有用，投资者只能靠自己擦亮眼睛，避开陷阱。这不是件容易的事情，但也不是不可能的事情。如果我们认真研究上市公司的财务报表，也是能看出一些端倪的。像襄阳轴承，近 3 年的净资产收益率数值可以说是“玄”得出奇(10.87%、10.02%、6.07%)，正好达到配股及格线，这是不是为了配股而进行的利润操纵呢？我们不敢妄断，但其主营业务日趋滑坡、营运资金严重短缺却是显而易见的。如翻开近 3 年来襄阳轴承的年度财务报告，并对比其资产负债表可以发现，公司 1997 年底、1998 年底、1999 年底的应收款款额分别为 2.34 亿元、3 亿元、2.95 亿元，其绝对值基本上都超过其股东权益总额的 50%；而这 3 年公司流动资产中的货币资金分别为 4092 万元、1740 万元和 577 万元，由此可以看出襄阳轴承已逐渐陷入资金匮乏的处境。这样的公司又怎么能指望配股后产生效益呢？

配股配出风险来，这是让广大投资者最伤脑筋的问题。每当面临配股时，投资者左右为难：配吧，又得掏钱，还不知道股价怎么走；不配吧，配股除权之后，每股的价格低了，手里的股票就要缩水。因此，配股着实成了投资者眼中的“鸡肋”：“食之无味，弃之可惜。”如何避免配股的风险呢？我们认为，如果公司确实有较好的投资项目，配股方案也比较合理，投资者参与配股是有利的。但是，如果公司的配股项目是为了配股而临时拼凑的东西，并没有盈利能力和发展潜力，我们则要回避；如果公司的基本财务状况不理想，负债比例较高，营运资金严重短缺，这些公司的配股大都有从股市里圈钱之后解燃眉之急的企图，对此我们要警惕，能不配尽量不配；尤其是那些净资产收益率刚刚达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股及格线的公司，大都有为了配股而操纵利润之嫌，投资者最好避开。

是“粗心”还是“别有用心”?

最近，“粗心”似乎成了某些上市公司的一种通病，一些最不该遗忘、最不该弄错的东西偏偏给遗忘了、给弄错了。

2000年元旦伊始，有一只股票由10元钱起步一路飚升至30多元，气吞万里如虎，涨势不让梅林，那就是被人们称为沉寂多时的“湖北板块”的新锐骑兵诚成文化。诚成文化何以在没有网络题材的情况下与上海梅林同进同退呢？3月14日的年报让人们看到，诚成文化的1999年业绩每股收益0.36元，使连续3年的收益率水平达到配股标准。公司业绩增长主要是以其全资子公司“长印文化娱乐公司”的股权与海南诚成企业集团有限公司的《传世藏书》以评估价值进行资产置换，公司因此形成5658万元的投资收益，占当年利润总额的78.44%。借此，诚成文化最近3年的平均净资产收益率达到了10.39%，从而保住了配股资格。然而，正当投资者在为公司良好的业绩和分配方案而高兴的时候，4月18日，诚成文化公布董事会公告，称公司1999年度资产置换产生的5600多万元利润，因适用的会计方法不当而不能确定，调减公司盈利水平，每股收益变为0.04元，净资产收益率仅为1.66%，因而失去配股资格。这样一来，不仅原先披露的向全体股东按每10股送1股派现金0.25元(含税)的利润分配方案实行不了，甚至用资本公积金每10股转增3股，每10股配3股、配股价9~18元的配股预案也会实行不了。而根据年报业绩买进诚成文化的投资者不就惨了吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深招港在最近公布的年报中，由于“粗心”，将天勤会计师事务所为公司所出具的“有保留意见”的审计报告变成了“有解释性说明”的审计报告。但“有保留意见”与“有解释性说明”的审计报告是两种完全不同类型的审计报告。按照《独立审计具体准则第7号——审计报告》的规定：注册会计师经过审计后，认为被审计单位会计报表就其整体而言是公允的，但还存在个别重要财务会计事项的处理或个别重要会计报表项目的编制不符合《企业会计准则》及国家其他有关财务会计法规的规定，应出具保留意见的审计报告。而有解释性说明的审计报告是属于无保留意见审计报告中的一种，是在无保留意见审计报告的意见段之后增加对重要事项的解释，它表明注册会计师对被审计单位的审计结果在总体上满意，只是在某些方面需要作出说明。虽说一词之差，但反映会计师事务所对被审计单位的会计报表的评价有着重大差别。难道深招港董事会不明白“有保留意见”的审计报告与“有解释性说明”的审计报告的区别吗？

很多上市公司在补充公告中可谓语出惊人：大庆联谊在补充公告中称大股东大庆联谊石油化工总厂挪用公司募集资金6.2亿元，公告仅一句“由于工作人员疏忽造成”带过；科利华在补充公告中称因工作疏忽，遗漏了注册会计师的解释性说明段，说明段中包括了公司大股东因调减债务而增加的7800万元净资产和与大股东账龄长达2～4年的2568万元应收账款。此两笔业务分别存在交易的不确定性和应收账款的不可回收性。

按理说，上市公司年度报告的披露是一项非常严肃的工作，是不允许也不应该粗心的。他们在年度报告的“重要提示”中一般都要郑重作出承诺：“本公司董事会保证本报告所载资料不存在任何重大遗漏、虚假陈述或者严重误导，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。”可事实呢，保证归保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证，承诺归承诺，因粗心而出纰漏的年度报告时有出现。尤其令人奇怪的是，上市公司的“粗心”，大都是使上市公司的业绩增加，而基本上没有使业绩减少的情况。这种有选择性的“粗心”背后是否有“别有用心”的意味，我们不敢妄断。但我们可以肯定的是，上市公司的这种“粗心”，害苦了那些对上市公司一片诚意且充满信任的投资者，他们绝对没有想到上市公司在事关业绩的重大问题上还会有这种“粗心”，直到掉入陷阱才感到后悔：上市公司可以“粗心”，投资者却“粗心”不得！

还有的干脆是弄虚作假，在定期报告中操纵利润，蒙骗广大投资者。1999 年 6 月受到中国证监会查处的衡阳市飞龙实业股份有限公司和中国高科集团股份有限公司便是其中的典型。

1997 年，飞龙实业在出售 4250 平方米商业用房，产权没有过户、房款没有收取的情况下，在 1997 年年报中确认收入已实现，提前确认利润 797 万元；在计算受托经营报酬时，违反《委托管理经营合同书》，只计算 1 至 10 月的部分利润，而没有承担相应的亏损，虚增利润 699.8 万元；此外，年报中披露已收取 200 万元房产交易定金和 1160 万元受托经营耒阳市电力发展有限公司的报酬，事实上飞龙实业并没有收到上述两笔款项。中国高科 1997 年中报中的一笔装潢工程利润一部分系超前计算收入，另一部分根本不存在。公司以自有资金充作利润或利用调账，致使该中报虚增利润；湖南海利的手段更高明一些，它上市一个月后，忽然发现自己的上市报告出了“差错”，“无意”中将 1996 年全年预测利润当成了上半年已完成的利润数，于是公告“特此声明并致歉意”。

不管是上市公司“粗心”还是“别有用心”，总之投资者要“小心”。对于上市公司的利润来源、利润确认、利润性质一定要“细心”观察、“用心”分辨，提防上市公司的“粗心”出错。上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“粗心”出了错，可以以一纸公告了事，而对于投资者来说，如果“粗心”受了骗，则只能眼睁睁地望着手里的股票缩水干着急，很难有挽回的余地。因此，投资者不但不能“粗心”，而且还要一百个“小心”，一千个“细心”！

三、财务报表：花团锦绣藏陷阱

造假账：证券市场的公害

有许多上市公司，他们搞经营的本事不行，造假账的手段却特别高明。亏损可以造成盈利，未签订的合同可以造成已实现的利润，没有进行的项目可以造成正在进行的事业……什么“瞒天过海”、“移花接木”、“偷梁换柱”等兵法中的高招，都被他们娴熟地用在了编制上市公司的财务报表中。

假账，最大的受害者是国家，虚假信息是造成国家宏观决策失误的重要原因，通过数字游戏，税收和国有资产非法流入了某些小团体或个人的腰包；另一个直接的受害者是股民，编造的可观业绩和分红承诺，最终使投资人的满怀希望化为泡影。

上祸国、下殃民，造假账已成为证券市场的一大公害，其手段百出，花样翻新——

手段一：任意调节成本费用。国家的财务会计制度对成本费用的列支范畴和标准有严格规定，但有些单位，为了增加利润指标，在成本费用列支上大做文章，该提不提、该摊不摊或者多提多摊，利润指标成为随公司领导意志调节的“蓄水池”。

手段二：随意调节或转移收入。主要有两类：一类是虚拟或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隐瞒收入,以达到“增效”或逃税的目的。另一类是转移收入,搞账外经营或“小金库”。

手段三:潜亏挂账,虚盈实亏。

手段四:直接改动会计报表。这种手段没有任何隐蔽性,是明目张胆地直接改动会计报表数字。

还有其他手段如转移投资、投资收益不入账、编造虚假发票等,弄虚作假的名堂之多、手段之高明,令人瞠目。

本来非常严肃的财务报表,现在却成为弄虚作假的一种手段,越来越受到广大投资者的怀疑。据一次网上调查结果表明,81.81%的投资者认为上市公司利润与收益有水分,不可信。这就真正是假作真时真亦假!

报表利润暗藏玄机

上市公司在会计报表中做假账,编造虚假利润的现象屡有发生,但由于这毕竟违反《证券法》和《会计法》,一旦发现,相关责任人员都将受到严厉的惩罚,这也使许多上市公司有所顾虑。事实上,更多的上市公司是利用一些政策的漏洞打“擦边球”,从而制造出似是而非的报表利润。这对投资者来说同样具有欺骗性,投资者如果据此作出投资判断,不可避免地将承担投资风险。因此,识别报表利润之玄机,同样显得十分重要。黄湘源先生总结出当前上市公司制造报表利润的几种手法,投资者不妨据此对“股”——

1.“欲盖弥彰”法

即将费用先挂在“待摊费用”科目,推迟费用入账时间以降低本期费用,然后悄悄地设法通过其他途径消化该笔费用。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如厦新电子1998年中报将6080万元广告费列入长期待摊费用,从而使其中期每股收益达0.72元,以维持其高位股价,利于公司高价配股,然后在年末由集团公司承担商标宣传费用,股份公司只承担产品宣传费用,以此解决巨额广告费用挂账的问题。商标宣传费用和产品宣传费用在广告费用中的份额是可以任意分配的,谁多谁少自然凭公司的意思。不过,尽管通过这种手法使该公司当年每股收益达到1.02元,终因有诸多减利因素不能长期勉强不反映, 后经追溯调整, 1998年度每股收益减少为0.88元,而1999年度更减少为0.108元。2000年中期,该公司已拉响了预亏警报。这说明欲盖弥彰者,虽然在一段时间里可以打肿脸充胖子,但到头来受伤的还是自己。

2."借鸡生蛋"法

即利用关联交易,调整"其他业务收入"项目,或以其他单位愿意承担某项费用的方式减少公司本年度费用,从而增加利润。此外还包括向关联方出让、出租资产或替关联方托管资产来增加收益。这实际上是变相地将他人的收益变为自己的收益。内蒙华电就是这方面的"老手"。1998年,该公司受托对母公司下属企业10台发电机组进行托管经营,实现净利润1.2亿元,占当年净利润的56%。1999年,由于托管协议到期,此项收益一下子就减少1.4亿元,但其母公司又承诺代该公司承担18%的企业所得税,1999年因此而增加净利润4046万元。不过,投资者需要当心的是,内蒙华电能不能长期靠这一套手脚来维持其业绩,是非常值得怀疑的。

3."偷天换日"法

即为了突击达到一定的利润总额,如扭亏或达到净资产收益率及格线,公司会在报告日前做一笔假销售,再于报告发送日后退货,从而虚增本期利润。ST港澳1998年、1999两年主营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务收入连续出现高达－5241.78万元和－3006.44万元的负值，导致实现净利润分别为－15582.14万元和－5661.84万元，原因据称是客户违约，终止合同，销售返回。按道理，商品房销售应以实际收到的款项，累计付款超过50%的合同款项，或其余销售款项能够收回的合同款，才能确认为销售收入，而对于附有销售退回条件的商品销售方式，应在购买方正式接收商品或在退回限期期满时确认销售收入。按照上述原则，像ST港澳这样无法实现已确认销售收入的情况应该比较罕见。

4.“偷梁换柱”法

即公司向关联企业收回应收账款，同时以对该单位短期融资的方式又把此笔金额从账面上划给对方，给人造成关联企业占用应收款减少的假象，同时也借机少提本期应提的坏账准备，降低费用支出。东海股份就是这么做的。1998年，东海股份借给第二大股东农工商东海总公司和万隆房地产开发公司7.27亿元，据次年1月东海股份公告称，上述二公司将支付7800万元短期投资回报，但经注册会计师审核对此无法确认，导致该笔款项的巨额财务费用由东海股份负担，不仅直接影响当年利润总额比上年大幅下降86.92%，而且庞大的债务给公司带来了极大的潜在风险。东海股份的大股东欠款一向列在短期投资中，以往对这一项目从不提坏账准备，此次追溯调整，竟导致1998年减利4676万元，1997年减利9442万元，这两年原有账面净利润510.32万元和4648.76万元，一下子变成了－4165.76万元和－4793.05万元，加上1999年亏损6103.96万元，成了三连亏。

5.“滥竽充数”法

即在资产重组过程中，通过固定资产盘盈，资产评估增值，资产或股权溢价转让，都可以轻易地增加利润总额。当然，更简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捷的方法莫过于政府补贴。天目药业 1999 年年报披露，该公司将其所属全资子公司手表螺钉厂整体转让给公司第二大股东，转让价 1418 万元，比账面净资产少 421 万元，为此当年国资局给予公司补贴 500 万元。资产转让本来纯属企业行为，何以突然冒出一个"政府补贴"？一看天目药业当年的净资产收益率就明白了。1999 年该公司净资产收益率为 6.09%，如果没有这一笔"政府补贴"，眼看配股资格就可能保不住。显然，500 万元政府补贴是为了让天目药业不要跌破"保六"的配股及格线。

以上这些制造利润的手法，高明就高明在不是通过做假账的方式玩出来的，而是在相关法规许可的范围内进行本年利润的调整，乍看既不违反会计政策，也不违反《会计法》，但同样能起到欺骗股民的效果。对此，股民在阅读财务报告时必须充分利用报告中提供的各种信息，对公司进行全面的分析并对其公布的利润进行合理化调整，这样才能根据公司状况及时回避风险。

"四项计提"花招迭出

上市公司业绩里有多少"水分"？这是谁也说不清的问题。1999 年 12 月，财政部发布了《股份有限公司会计制度》补充规定，要求所有的上市公司都必须进行长期投资减值准备、短期投资跌价准备、存货跌价准备和坏账准备等四项计提，以使年报业绩更真实。据统计资料显示，四项计提挤掉的资产"水分"高达 418 亿元，这个数字，相当于上市公司总资产的 2.57%，占上年年末股东权益的比例更是高达 5.36%。

仅仅是一次四项计提，就能挤掉 418 亿元的资产"水分"，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样一个数字确实触目惊心。由此可以看出，上市公司资产中的“水分”之多。

冰冻三尺非一日之寒，上市公司体内不实资产成分的产生有多方面的原因。其一，部分老企业积累多年滚成的巨额应收账款，与一度困扰企业的“三角债”等历史原因有着密切的联系。而且，外部环境缺乏良好的支付信用，使越来越多的企业出现应收账款等沉淀资产，且整体状况也不断恶化；其二，部分改制不彻底的上市公司与集团公司未能真正实行“三分开”，集团公司、子公司等关联企业占用、挪用、借用上市公司资金的状况始终无法有效杜绝，致使上市公司与关联方有关的其他应收款总额居高不下，收回资金的风险也在不断上升；其三，在市场经济的竞争环境中，各类存货的市场价格瞬息万变，存货账面值跌破市价的可能性是完全存在的，这需要上市公司通过有效的管理手段，来减少存货跌价的风险因素；其四，投资有风险，短期投资和长期投资均是如此，能否尽量回避投资风险，这取决于上市公司的经营管理水平，剔除不可控因素，盲目和草率的投资，是导致短期投资跌价和长期投资减值的直接原因。

显然，资产“水分”的成因既有外部因素，也有内部因素。实施四项计提的会计制度，不仅揭示了上市公司资产状况中存在的问题，而且有利于上市公司及其投资者正视这些问题，形成一个积极解决这些问题的推动力。因此，有人说，四项计提是投资者的“保护伞”，是上市公司利润的“压缩机”。

但是，以为只要进行了四项计提，便会完全挤干上市公司的资产“水分”，投资者便可以看到上市公司的真实业绩，这显然是幼稚的想法。“上有政策下有对策”是许多单位和个人的处事原则，上市公司也不例外。因此，四项计提刚刚开始实施，一些上市公司便利用政策的漏洞，找到了对付的办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四项计提政策尽管缩小了利润调节的范围，但仍有较大的空间。具体表现在：(1)应收账款计提比例的范围依然很大。由于各公司情况不一，不可能有统一的计提比例。在补充规定中，只对全额计提坏账准备或完全不计提坏账准备的作了较为严格的规定，对计提比例在40%以上或5%以下的要求作出说明，而在这一范围内，仍然有较大的浮动空间。比如同样是按应收账款和其他应收款总余额计提坏账准备，康赛集团、唐钢股份等确定的计提比例分别为总余额的35%、25%，深南玻等公司确定的计提比例就只有余额的2%。另外，都是3年以上应收款，美菱电器等确定的计提比例在50%～100%之间，而四通高科等则按12%比例计提。可见计提比例有较大的回旋余地，上市公司实际可通过账龄控制(尤其是对关联方往来)以达到多提、少提或在年度间转移的目的。(2)存货跌价准备是将公司年末存货的成本与可变现净值进行比较，当可变现净值低于成本时才计提准备。如果公司的存货是大宗商品的话这当然容易确认，但也有不少存货目前可变现成本较难确认，或者确认的成本较高，因此实际上公司在计提存货跌价准备时仍有一定的机动性，并且也可受到人为的控制。(3)同样是对于长期投资减值准备，规定指出的是如果市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于账面价值，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，才计提长期投资减值准备。因此长期投资减值准备在计提时也具有一定的机动性。

由于四项计提的随意性和机动性较大，因此1999年年报的审计报告中，许多公司受到注册会计师的质疑。有的公司被注册会计师认为四项计提不充分。如金狮股份应收款项坏账准备和存货跌价准备皆被认为计提不足；自仪股份也被注册会计师认为尚需补提坏账准备14190万元，并相应调减1999年净利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3569 万元及以前年度利润；深中华大股东之一已被香港法院判决清盘，其欠款共计人民币 7.09 亿元，但公司仅计提坏账准备 1.06 亿元。注册会计师的审计报告也提示了，由于追溯调整以前年度利润，上市公司调减留存利润，使净资产严重缩水。如康赛集团按应收款项期末余额的 35%计提坏账准备，追溯调减了 1997 年、1998 年净资产，减少了 1999 年净资产，累计影响减少净资产 17737 万元。

鉴于大部分上市公司应收款和存货巨大，许多人认为四项计提后上市公司业绩会受到较大影响。然而事实并非如此。1999 年年报披露伊始，就有投资者惊讶地发现，四项准备的计提，不仅没有像他们原来预料的使公司当年业绩受损，反而成为 1999 年利润增长的来源。

先看两个简单的例子，一家公司 1999 年应收款项从年初的 15377 万元减少到年末的 9197 万元。公司的坏账准备，1997 年补提了 343 万元，1998 年补提了 394 万元，而 1999 年则冲回了 314 万元，实际增加 1999 年度利润 314 万元。另一家公司对存货中某一原料，1998 年末提取存货跌价损失 1775 万元，1999 年末提取存货跌价损失 1740 万元，冲回存货跌价损失 35 万元；对存货中某一半成品，1998 年年末提取存货跌价损失 132 万元，1999 年末全额冲回，因此，公司 1999 年中冲回存货跌价损失导致增加当年利润 167 万元。

类似这两家公司情况的在 1999 年年报中还有很多。尽管有些公司的确是由于客观情况自然产生了该类利润，但不可否认其中也有一些公司是在巧妙地利用此次追溯调整的机会，玩了一场利润额“此消彼长”的把戏。尽管这种报表迎合了投资者最关心公司当年收益的心理习惯，但其实这一利润并无实在的现金流支撑，仅是利润在各年度间转换的一场“报表游戏”而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些上市公司利润操纵手法翻新之快，实在让人惊诧。本来是挤“水分”的四项计提，竟被变成增加利润的手段，可见上市公司的“头脑之灵活”，“应变能力之强”。概括来说，目前利用四项计提做业绩文章，主要有三个新招——

第一招：将计提出来的损失和坏账尽量往上年追溯。买股票是买未来，谁也不会去关心历史数据。随意翻翻已披露的1999年年报，前两年的财务数据绝大部分已追溯调整过了，已经实现的利润居然还可以减少。每股收益少的减0.01～0.02元，多的减0.1～0.2元。把历史数据降低后既可显示出1999年的成长性，如果计提的损失一旦追回，还可为下年的利润包装创造条件，何乐而不为？

第二招：因为利润的追溯调整也是有限度的，底线是3年平均净资产收益率不能低于10%（或绩差公司不要出现3年或两年连亏），于是又有公司少调已实现利润，多调未分配利润，哪怕把历年积累的未分利润（滚存利润）调整成负数也在所不惜。

第三招：有的公司将未分利润调整成负值还是不够，于是又动用已由股东大会作出决议提留的盈余公积金。历史上动用盈余公积金的仅有北京北旅一家，1996年，因外资公司成为北旅的第一大股东，当时的理由是企业已改为中外合资，财务不能连续计算。于是将盈余公积金拿来弥补上半年的亏损，下半年奇迹般地“实现”每股盈利0.003元，一举改变了五连亏的历史。盈余公积金可以用于弥补亏损，这是《公司法》上明明白白地写着的，但现在居然还可以弥补四项计提的损失，倒是一个新发明。

由此看到，四项计提并不能完全挤干上市公司资产中的所有“水分”，甚至今后还有可能继续产生新的“水分”。投资者对此还得有所防备，不要以为经过四项计提后的都是真实的业绩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要警惕上市公司利润操纵的新花招。

投资者如何看报表？

上市公司操纵利润的现象屡禁不止，给投资者的投资操作带来较大的风险。在目前法律还不能给投资者提供完全有效保护的情况下，投资者只能自己增加保护意识，其中非常重要的一点，便是能找出财务报表中的“猫腻”与破绽。当然，对于普通股民来说，读懂财务报表就是一桩既费时又费力的苦差事，何况还要找出那些高级会计师、高级经济师们玩弄的花招，显然不是一件容易的事情。但为了投资的安全，我们又不能不静下心来认真而细致地阅读上市公司的各种财务报表，以避免跌入报表利润的陷阱。

一般来说，阅读财务报表（主要是中报、年报）首先要掌握上市公司的基本情况，这其中有许多重要指标。

最引人注目的当然是净利润。净利润反映一家公司的经营业绩，当然是越多越好，且最好是年年能有所增长。这里我们之所以用净利润（也称纯利润、纯收益）而不是利润（即税前利润）作为重要指标，主要因为：作为上市公司惟有净利润是属于股东的，对公司经营者而言，利润多少代表公司的获利能力，而对股东而言，净利润多少代表公司的回报能力。

净资产（也称净值）也是需要认真关注的指标。对上市公司而言，只有净资产才属于股东所有，因而净资产也叫股东权益。特别是对于尚处于成长期、规模较小的上市公司来说，有时候资产增长比盈利增长更重要。盈利增长常常是产品经营的结果，而资产增长则常常是资产经营的结果。有的上市公司，产品经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营平平,但却善于通过资产经营和资本经营,通过企业的收购兼并,迅速膨胀其资产,这种公司往往会成为股市中的黑马。但也正因为有这种因素的存在,因此在净资产方面有许多“猫腻”存在,需要投资者认真分辨。净资产是否升值必须以交易为前提,这是一项重要原则,即不管是购买的,投资的,还是原来就有的,你说这块资产升值了,关键得看谁买下你的了;否则,光评估一下,说原来 1000 万元资产现在升值为 2000 万元了,那是不作数的。但偏偏有许多上市公司就靠玩这种花招来糊弄股民。1996 年 7 月 12 日,渤海集团公告说,其两处物业经评估后资产大幅度升值,一处是原投资的一家电厂,评估后净资产由 6098 万元,增至 9686 万元,升值 59%;另一处是购入资产渤海康乐城,原购入时才 20 万元一亩,经评估后达 320 万元一亩,原来 900 多万元资产一下子变成了 1.5 亿元,升值 16 倍,这两大升值使渤海集团的净资产一下子从 1.5 亿多猛增至 3.5 亿多,看到如此辉煌的资产经营硕果,渤海集团随之公告了 10 送 10 的分配方案。可是,由于其资产升值大部分系评估增值,只有极少部分资产属交易行为,加上信息披露上的多处违规,渤海集团此举被作为违规案例受到证监会的严厉批评,公司被处以警告并罚款 50 万元,当然 10 送 10 也泡汤了。因此,看一家公司的净资产不能仅仅看一个数值,还得看其升值能力。而这不只是看几个财务指标,还包括对行业景气度的把握,对公司管理层素质的判断等因素。

股东权益比率即净资产和总资产之比,这是衡量一家公司资产是否安全的重要指标。股东权益比率的倒数就是资产负债率,如一家公司总资产 10 亿,其中 6 亿净资产,4 亿债务,股东权益比率为 60%,资产负债率就是 40%。一般来说,股东权益比率越高,说明资产越安全,公司信用度越高;反之,债务过高,则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明资产风险越大。我国《公司法》规定，企业要发行上市，资产负债率最高不得超过70%，即股东权益比率最低不低于30%。对上市公司来说，除采用负债比率管理的金融类公司外，股东权益比率一般应达到50%上下为好。

每股收益是股民最关注的一个指标，它是净利润除以总股本的数值。这是区分股票业绩的主要标准，也是公司能不能分红送股实行股本扩张的依据。一般而言，每股收益0.50元以上为一级股，0.30~0.40元为二级股，0.10~0.20元为三级股，0.10元以下的就是垃圾股。

每股净资产，是净资产除以股本的商，如果说每股收益高低是判断公司盈利能力的话，每股净资产高低则是判断公司含金量大小的主要依据。一般来说，每股净资产最好在2元以上，因为《公司法》规定，当资本公积金只剩下公司总股本的25%时，不能再转增股本，也就是说，1.25元是送股的底线。每股净资产越高，送股可能性越大。

净资产收益率即净利润与净资产的比率，这是衡量公司盈利能力的最重要的指标，也是决定公司有无配股资格的"生命线"，因此极易受到公司的人为操纵，投资者需要特别细致观察。有这样一种奇特的现象，每年的年报里，净资产收益率居于9.0%至9.9%的上市公司，只有十几家，而净资产收益率居于10.0%至10.5%的极狭窄空间就有上百家。如果以10.0%为界，我们则可以清楚地看到，右边聚集了数百家公司，左边则寥寥无几。另外，聚集在0.1%附近的公司也为数不少。这无论如何是不能用巧合或者偶然来解释的。这些要么挣扎在净资产收益率10.0%的配股资格生命线上（只有连续3年保持在该线之上，才有配股资格），要么挣扎在净资产收益率0.1%以上的盈利生命线上（免得成为ST队伍的正式成员或候补成员）的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，其业绩中有无水分，确实让人怀疑。有些专家，就专门寻找那些净资产收益率粘在0.1%附近或10.0%附近的上市公司的业绩报告进行分析，提醒投资者注意风险。

看上市公司的财务报表，除了要看这些常规性指标外，还要注意某些非常规性的内容，如企业执行的会计政策是否改变、会计师是否发表意见、经营指标是否有突变性、企业是否存在资产重组、股权转让和重大的关联交易、企业分配的方案或有事项等。这些内容都能从年报中读取。另外，现金流量表也是需要认真阅读的一个内容。

1998年3月20日，财政部颁布了《具体会计准则第二号——现金流量表》，要求自1998年起所有企业必须编制现金流量表，代替原有的财务状况变动表，作为对外披露的第三张财务报表。这是完善上市公司会计信息披露的一个重大举措。

现金流量表是以现金制为基础采用现金或现金等价物的概念编制的，它反映了上市公司在一定时期内现金或现金等价物流入或流出的信息。投资者可以据此判断上市公司目前的财务状况以及未来的偿债能力和派现能力。在当前以营运资本为基础的财务状况变动表难以真实准确地反映上市公司的盈利质量，以及资产的流动性和变现能力的情况下，现金流量分析不但可以了解企业当前真实的财务状况，还可以预测企业的未来发展情况并印证盈利的质量。因此，现金流量表所传递的信息对于广大投资者的决策来说是十分有用的。

现金流量表主要由三大部分组成，即经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量。具体的指标有：销售现金率、购货现金率、现金毛率、负债现金率、每股现金率、三项活动的净现金流量。销售现金率主要反映了主营业务所获取的现金与销售收入的比率，由该指标可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到公司产品销售的资金回收情况；购货现金率主要用于评价企业购货成本中现金的支付能力，由该指标可说明公司购货主要是靠自由资金还是信用资金来进行支付；现金毛率与毛利率的比较可以反映公司购销活动中的信用基础，其他几个指标则能反映公司经营、投资、筹资等活动的总体情况。

企业一定期间内获得的利润并不代表企业真正具有偿债能力或支付能力，而现金流量表是以收付实现制为基础，综合地反映出一定会计期间现金流入与流出的信息。因此，结合公司的现金流量更能合理地反映主营业务收入和净利润的“含金量”，从而评价公司短期偿债能力和盈利质量。像 ST 和 PT 公司的现金流量状况就极不理想。统计分析沪深两市的 48 家 ST 公司，其每股经营活动产生的现金流量净额较小，平均仅为 - 0.027 元，每股经营活动产生的现金流量净额为负数的有 26 家，占全部 ST 公司的 54%。这表明，大部分 ST 公司的现金流量状况并不令人乐观，多数公司现金入不敷出，从中可以推断出 ST 公司主营业务的萎缩。

投资者在阅读上市公司的现金流量表时，应首先从总量的角度了解现金净流量是增加还是减少。一般来讲，企业现金净流量的增加往往具有积极的意义。但是单纯从总量的角度了解企业的现金流量容易引致片面的投资判断。因此投资者在从总量的角度了解企业现金净流量增减变动的同时，还必须从企业现金流量的结构上来分析。通过现金流量结构分析，投资者可以了解到上市公司在本报告期内现金净流量的主要来源及其合理性，并据此判断该上市公司目前是否处于正常的经营状态。

总的来说，投资者在阅读报表时要注意几个重要问题，如股东权益的变化及股东权益是否受到伤害？企业的财务成果及其盈利能力怎样？企业的财务状况及偿债能力如何？企业的经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况是否正常、经营能力是强还是弱？而阅读的过程一般可分为三步：

首先是一般性阅读财务报表。在一般性阅读时先阅读审计报告，以了解注册会计师对报表的意见，尤其要注意查账报告中注册会计师特别说明的内容部分；如果有问题，则应予以认真地思考。其次，仔细阅读会计报表的各个项目。在阅读时应该注意以下内容：一是金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响；二是应该结合报表附注说明分析项目结构(附注部分是财务报表的重要组成部分，它揭示的内容比各项目中的数字更多、更详细)；三要同上期数据比较，分析其变化趋势；四是分析这些数据变化的合理性等。

阅读财务报表时应重点关注以下项目，公司要玩什么“猫腻”一般都在其中：

第一，应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

第二，应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。

第三，待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

第四，借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

总之，投资者既不能不看财务报表而盲目投资，也不能轻信财务报表而草率操作，而应该认认真真地分析和研究财务报表，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从中寻找业绩优良、成长性好的优质股票，而避开那些外表花团锦绣、其实业绩低下的劣质股票。

至2000年7月6日，沪深股市已有上市公司1004家，股票1086只。人上一百，尚且形形色色，这1000多家上市公司、1000多只股票，自然也是泥沙俱下，鱼目混珠。其中虽然不乏业绩优良、值得投资的优质股票，但也有为数不少的股票却是业绩低劣、风险缠身。随着股市的不断规范化，想要重温股市建立之初那种齐涨共跌的旧梦是不太可能的了。业绩将成为主导市场的最根本因素，业绩好的股票将成为市场追逐的热点，而业绩差的股票不但会受到人们的抛弃，而且还有被清退出股市的可能。因此，作为投资者，必须告别从前那种以价格取向的投机操作，而进入以价值取向为主导的投资时代。这就要求投资者重视对上市公司业绩的考察，而这不只是注重业绩的高低，更重要的是辨认业绩的真伪，提防弄虚作假的业绩，防备人为操纵的利润。只有这样，才有可能真正寻找到健康的黑马，而不会误踩到亏损的地雷，跌进虚假业绩的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　自投罗网的庄家陷阱

在证券交易所里，常听到股民在咬牙切齿地骂庄家——恶毒、无耻、诈骗，但转身，却又看见他正在找人打听——哪只股票有庄家？

——又爱又恨，又怕又想，这便是中小散户对待庄家最矛盾的心态。

在中国股市，没有人不知道庄家是挖陷阱的老手，也很少有人没有跌入过庄家的陷阱。但有意思的是，大多数散户仍然是“明知山有虎，偏向虎山行”，义无反顾地选择了跟在庄家屁股后面跑。他们的想法是坐上庄家的“轿子”后，小赚一笔后即抽身离去。但有这样好运气的人却并不是很多，倒是大多数股民自投罗网，前赴后继地落入了庄家设置的陷阱……

庄家，本来不是什么光彩的角色。他们凭借巨大的资金实力与信息优势，翻手为云，覆手为雨，时而打压指数，时而拔高股价，以此兴风作浪，操纵市场，把个股市搞得鸡飞狗跳。如果严格按《证券法》第71条不准操纵市场的规定，庄家是没有生存空间的。奇怪的是，虽然绝大多数中小散户都上过庄家的当、受过庄家的骗、吃过庄家的苦头，但在当前的中国股市，最让人注目的还是庄家，最受人追捧的还是庄股，最激动人心的也还是庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的炒作……有人说，中国股市成了"庄家市"，中小散户打听得最多的是庄家的动向，股评家评论得最多的是庄股的异动。至于国家的经济形势、上市公司的经营状况，倒很少有人去过问了。

中国的散户们很少人没有跌进过庄家的陷阱，但他们为什么还是那么热衷于追逐庄家、追捧庄股呢？因为在他们看来，只有庄家才能启动行情，只有庄家才能拉抬股价。近10年来，中国股市的庄家们，也确实导演了不少惊世骇俗的"杰作"。"爱使"被炒到市盈率达1550倍，令所有专家瞠目结舌；没有什么价值的"宝安"权证从3元多一直炒到20多元，使搏傻理论发挥到了淋漓尽致的地步；借收购题材"延中"大幅拉到70元，震惊大江南北的股民；惊心动魄的"界龙"一战，把熊市牛股推到巅峰；而进入2000年，一只两年前才七八元的股票"深锦兴"（亿安科技）竟被炒到126元的高价位，成为中国股票拆细后的首只百元股票，让人如听天方夜谭……

但是，无论庄家怎样炒作股票，拉抬股价，其最终目的只有一个，那就是赚钱。赚谁的钱呢？自然是散户的钱。因为股票炒作是一种零和游戏，庄家要赚钱，散户就要赔钱。换句话说，庄家赚的每一点利润十有八九都是来自散户的钱袋。对此，散户虽然知道这个道理，知道庄股的炒作无一不是庄家挖了陷阱等散户们去钻，但许多散户还是选择了与庄共舞。在他们看来，没有庄家的股票，业绩再好也是一潭死水、波澜不兴，惟有跟庄家跑才有机会赚钱。而在赚钱的诱惑下，跌入庄家陷阱的风险便被他们摆在了可以忽略可以侥幸躲避的位置。他们的想法是坐上庄家的"轿子"跑一段后，小赚一笔后即抽身离去。想法固然是好，但庄家不是来股市扶贫的慈善家，你上了他的"轿子"便进了他的圈套，不把你扔进早已挖好的陷阱里，他又怎么会罢休？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家赚钱,就有散户亏本;有人春风满面,就有人泪雨滂沱。而财富从散户口袋转移到庄家账上的过程中,庄家既没有偷,也没有抢。没有一个庄家用枪指着投资者填单买入或者卖出,庄家惟一靠设置一个个或者让你心动的陷阱,骗你高位接他手里的货;或者设置让你恐惧的陷阱,逼你低价将手中的股票拱手送给他。作为资金量小、信息也不灵通的中国散户来说,想跟在庄家的后面分得一点残羹剩饭,确实不是一件容易的事情。在目前还有大量的庄家横冲直撞、兴妖作怪的中国股市,作为中小散户,无论你跟庄还是不跟庄,都得认清庄家的嘴脸,识破庄家的骗术,以免自己落入庄家的陷阱之中。

一、玩骗术的高手

庄家的嘴脸

"庄家"一词,其实是一个赌博术语。赌博中,一些财力雄厚的人,以参与赌博之大众为敌手,通过影响甚至操纵赌博结果而获得厚利,这种人便称之为庄家。而在股市里,有些财雄势大的大户或机构也以市场大众为敌手,通过各种手法影响甚至操纵股价的起落,以图获得巨额利润。将他们比之于赌博中的庄家,自然是再贴切不过的了。

一般而言,股市中的庄家具有以下几个特点:一是资金力量雄厚。像美、日等地的一些投资基金及对冲基金,是实力最为强大的庄家。他们能够动用的资金可达天文数字,足以左右世界上任何一个股市的走势。如在 90 年代初的香港股市大搏杀中,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情的发动者美国摩根·士丹利公司就投入了300多亿港元狂扫港股,随后入市的野村证券也投入了数百亿港元巨资与之争斗。我国股市目前尚未对境外投资者开放,因此,我国股市上的庄家目前主要是一些个人大户与机构。其中的大庄家能够动用的资金可达数十亿元,有能力左右股市大盘走向;中型庄家能够动用的资金量可达数亿元,可以左右某一板块或某些个股的走势;小型庄家的资金量则在几千万至一亿元左右,只能作个股行情或跟风炒作。二是以市场为敌手。庄家调动巨额资金杀向股市,其目的只有一个:赚钱。而庄家要赚钱,其他投资者就要赔钱。因此,庄家从入市的第一天起,就必须要与市场作对,处心积虑地与其他投资者斗智斗勇,千方百计地将其他投资者的资金"抢"进自己的口袋。三是信息通畅。在个人大户时代,大户之间一般会形成一个个集团,集团内部的信息交流使这些个人大户较一般散户具有信息上的优势。进入机构时代以后,庄家在信息方面的优势就更加明显了。这是由于:第一,许多机构都是公办的,尤其是有些机构还是由国家机关出资兴办的。这样,对股市有着直接影响的一些新政策、新规定,这些机构往往能够掌握在先。如1996年5月1日降息前一个星期,沪深两市的许多主力机构就似乎已经掌握了这一消息,开始大肆炒作以深发展为首的金融板块,待到消息正式公布,这些主力机构已经开始借利好出货了。第二,机构有能力建立专门的研究组织,对国家政策及上市公司经营状况进行系统的调查与分析。近几年来我国股市存在着一个普遍的现象,几乎每只股票在利好消息公布之前,其价格都要大幅度上涨,有时其开始上涨的时间要较消息公布时间提前几个月之久,这种状况说明庄家早已预先分析或打探到了这些利好消息。资金及信息两方面的优势,使庄家在与市场投资大众为敌手的搏弈中,常常处于非常有利的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多专家认为,新中国第一次有书记载的庄家行为是在1989年5月9日。当日证券公司把每股73元仍无人问津的2180股“发展”股票公开招标。结果大大地出人意料,一位方先生竟以每股120元全部购走。消息一出,轰动一时,“发展”股价也随之节节攀升。不过由于恰逢“6·4”风波,发展股价未能如愿升到120元,就掉头下跌。为什么方先生摆着73元的股价不买,偏偏要多花10万元按每股120元去买呢?当时许多人想不通,认为这位方先生不是有点傻就是有点疯,钱再多也没有必要这样发烧呀!没有人想到,这实际上是一种庄家行为,是想借此拉高“发展”股价。有人认为,这是我国第一次股民通过购买股票,来影响股价升跌的操作,是国内第一次庄家行为。

1990年3月,随着深圳股票热潮一浪高过一浪,庄家活动也兴旺起来。由于种种原因,当时的庄家主要是在场外,在街头,用大唱利好或利空等手法来影响股价的升跌。

1990年6月,深圳股票热潮愈演愈烈,而上海股市却毫无动静。一群眼光独到的深圳大户,联手携巨资奔袭上海滩,大兴云雨,把上海股价炒得飞了起来。这是我国股市第一次庄家大兵团作战,庄家活动从此正式踏入交易所的大雅之堂,不再是街头庄家了。

庄家只有在市场上打败敌手,才能赚取盈利;否则也会亏损。因此,庄家在确定入市时机及炒作对象时,会非常慎重。市场没有机会时,庄家会静如大海凝光,在市场之外韬光养晦,任凭股市涨涨跌跌,毫不动心;一旦机会降临,庄家又会如猛虎下山,奋勇杀入股市,掀起滔天巨浪。在他们手里,稻草可以变黄金,黄金可以成狗屎,鸡毛可以飞上天,蚂蚁可以吃大象。特别是一些庄家为谋取自身的暴利,不惜破坏市场,制造大市的巨幅波动,甚至暴升暴跌。大部分庄家都利用内幕消息去做市,不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要消息公布前，都有庄家先知先觉，股价都事先有异常变动。如 1997 年伊始，康赛集团、幸福实业、汉商集团、昆明五华等股票大幅上扬，升幅有的超过 100%，其年终报表在 3 月份相继出台，全部是高比例送配，无疑庄家很早就已得到这些内幕消息。另外，一些庄家在市场中采用“对倒”方式，诱使他人入盘，自抛自买，引起市场轰动效应，从而连续拔高，控制与操纵股价，以获取暴利。可以说，当前庄家操作相当多地存在有法不依的现象，明显违背了公正、公平、公开的原则，严重损害了广大投资者的利益。

庄家的骗术

股票市场是个斗智的市场，也是少数人挣多数人钱的场所。股市与军事有很多相同的地方，从某种意义上说，股市是没有硝烟、没有枪炮的另一个战场，它的搏杀对象是多空双方资金量的搏杀。

军事需要用计，需要示假隐真，需要声东击西。股市同样，庄家进货绝对是“悄悄地干活”，决不会在建仓阶段就大喊大叫，告诉外界我要做庄某某股票，目标价位翻番，你们赶快跟我抢筹码，等我拉高后你们卖出挣钱，把我套住，这样傻的庄家恐怕古今中外都不会有。真正的庄家，他们一定是悄悄地进货，慢慢地推高，等到快出货时才大喊大叫：我们在做庄某只股票，并力图让全世界都知道，此股目标价位在九天之上，白云之间，谁能买到此股谁就能享受天堂吃仙桃的快乐。说来也怪，总有一些“聪明人”相信这个美好的故事，结果他们不但没去成天堂，反而坐着翻滚过山车直达地狱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置陷阱欺骗散户去钻，这是庄家赚钱的绝招。一般来说，靠低位时，庄家设置陷阱，骗散户感觉世界末日将至，自动自觉地断臂斩仓，主动地把钱送进庄家的腰包；靠高位时，庄家则又设置陷阱，骗散户感觉大市前途无量，海阔天空任它升，从而兴高采烈地填单、刷卡，而他们则将手中炒得烫手的股票扔给散户……庄家采用得较多的是利用技术图形引诱中小散户跟风，使其在股价高位追高入货，而在低位时斩仓出局。他们有时凭借自身在交易手段、交易时间上的优势，在股价处于高位时进行虚假交易。即采取对敲的方式，自己买自己卖，使成交逐渐放大，让不明真相的中小投资者误以为价升量增，价量配合良好而跟风追入；有时又在股价处于低位时，他们再次刻意打压，使股价连续下挫彻底摧毁投资者信心，引发投资者恐慌性抛售，或在低位时挂出巨额抛单，造成机构出货假象，使投资者抛出手中筹码，而庄家则在低位捡拾大量的便宜货。

军事讲究出奇致胜，韩信背水列兵置于死地而后生，诸葛亮列空城计；利用对手多疑从容退敌，这些都是出奇致胜的精典战例。他们将最不可能变为最可能，将最不安全变成最安全。股市也是出奇兵的地方。1996 年初至 1997 年 5 月份掀起了一轮轰轰烈烈炒作绩优股的运动，四川长虹、深发展带领绩优高成长股，高奏凯歌攻关夺寨，深发展从 6 元涨到 49 元，中间还经过了 10 送 10 的送股方案，上涨了 18 倍多，连卖冰棍的老太太都知道买深发展、买绩优股，其结果却是深发展、四川长虹大幅下跌，至今也没有爬起来；1998 年主力庄家甩开被中小散户广泛认同的绩优股，开始炒作并不被中小散户认同的垃圾股，并起名叫“资产重组股”，丑小鸭立时成了白天鹅，股价坐着火箭冲上了天。这就是出奇致胜。但等人们都去买“资产重组股”时，许多资产重组股却被 ST 甚至 PT 了，中小散户抢到手的又是一个个烧红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的煤球。再一看,庄家们又去炒网络股去了,把一只只过去那些五六元、七八元一点也不值钱的股票变戏法似地推到了七十、八十甚至百元还不收手,把众多的散户看得心惊肉跳。

庄家操作的立足点就是要与投资大众对着干,就是撑开口袋让散户钻。那么,庄家为什么一定要骗散户呢?

首先,根本利益的冲突决定了庄家是投资大众的天敌。炒股本身不产生任何财富,它只是财富的重新分配:你赚了钱,必定是有人亏了钱。庄家要赢钱,要赢大钱,对应的就是要股民输钱,就是要投资大众都输钱。反过来说,股民要赚钱,广大投资者要赚钱,庄家就要亏本。根本利益的冲突,决定了庄家从踏入股市的第一分钟起,就把广大投资大众看做“敌手”,视做“抢钱”的对象。

其次,庄家在低位要吃到大量廉价筹码,在高位要有人承接他大量沽出的货,也必须以投资大众为敌手。在高位,庄家要大量沽售,对应地就一定要有人大量地承接。这些人只能是投资大众。假如庄家持有某个个股五成股票,他要高位抛出,就必须令持另外五成股票的小户不在高位抛售,同时再有一倍的小户来承接他抛出的股票。为此,庄家必须想方设法把行情做到令所有市场人士都十分乐观,才能在高位把全部筹码顺利倒出。同样,在低位时,庄家要吃到大量货,对应地就必须有大量的股民割肉,抛出手上的股票。假如庄家要吸纳个股五成的货,相应地就要有一半的持股者,因恐惧而割肉抛出手上的股票。这只有在市场一边倒地看淡,出现恐慌性抛售时,才能达到。也就是说,庄家只有采取种种手段,造成市场一边倒地看淡时,才能在低位吸纳到足够的低价货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的神通

庄家一旦登上中国股市这个历史舞台，便成为千百万股民拭目以待的对象，成为影响股市的一种重要力量。无论是股价的异动还是行情的涨落，几乎都有庄家炒作的痕迹。他们可以将一只没有任何业绩的股票冠上一个什么概念或者加上一个什么题材而将其股价炒得一翻几个跟头，也可以将许多绩优股打入冷宫让它们永远不得翻身。其中有合理合法的市场运作，也有相当一部分是属于违法违规的欺买欺卖。今天你当庄，明天他抢庄，大庄小庄你争我夺，强庄弱庄各显神通。深股庄家是典型的打一枪换一个地方的“游击队”作风，而沪股庄家则是敢于博尽、敢于赢尽、敢于炒尽题材的“拚命三郎”。从炒作题材上看，深股庄家喜欢围绕业绩、分红、配股转，而沪股庄家却可以充分发挥想象力，什么首都概念，什么领袖家乡股等，都可以作为炒作题材。作为股市中弱势群体的中小散户，90%的只能跟着庄家的指挥棒转。今天追涨，明天杀跌，很少有不被折腾得头昏脑胀的。因此，我们说，与庄共舞，实在是一项辛苦而又危险的游戏！

那么庄家到底有多大的神通呢？我们不妨看看号称中国第一庄股的亿安科技的炒作。

2000年2月15日10点11分，深圳股市的亿安科技升至100元。中国股市的第一只百元股票正式诞生。而在1998年12月31日收盘时，亿安科技才8.34元。一年多的时间上涨了10多倍，亿安科技遂成为中国股市中一个读不懂的神话。

今年1月4日，是2000年第一个交易日，“亿安科技”还只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 42.35 元,但已经是 1999 年深沪股市上全年涨幅第一的股票。也正是从 1 月 4 日起,这只股票连拉 15 根阳线,到 80 元附近短暂调整后又连拉 4 根大阳线,最后达到 126 元的天价。在 22 个交易日内,这只股票的涨幅高达 146%,这种火箭式的拉升方式让整个市场叹为观止。许多人弯着手指头一算,不禁心跳加快,血压升高:如果以 1999 年初的 8 元时持有 1 万股,如今的市值就变成了 126 万元,这样的庄股不跟实在是太傻了！但问问我们身边的朋友,谁有如此鸿运?

亿安科技的前身是深锦兴,1998 年每股收益 -0.85 元,到了 2000 年,却成为了股市价格最高的股票,而且成为中国首只百元股。到底是什么因素支撑其如此天价呢?《财经时报》的记者曾对此有过专门采访,这位记者在采访中发现,亿安科技虽然在第一大股东亿安集团的大力扶持下,公司的利润会得到较好的保障;然而,情况并不足以乐观地支撑其成为“中国第一股”。客观地看待亿安科技的经营状况,其 1999 年下半年的主要利润来源,主要是托管经营的江门万燕多媒体公司利润和广东万燕集团的投资分利。在 1999 年上半年每股收益盈利 0.11 元的基础上,又能够增加多少收益呢? 果然,1999 年年报出来,亿安科技每股收益仅 0.255 元。

亿安神话的诞生,主要得益于主力机构筹码充足。据有关资料显示, 在 1999 年 12 月深市股东持股率排名表中, 亿安科技的筹码集中程度最高,持股 10 万股以上的股东持股率高达 82.91%,为深市上市公司中首位。

能把大部分筹码都拿在手里的这个庄家,到底是何方神圣呢? 由于炒亿安的庄家从来没有被“曝光”,我们只能从一些蛛丝马迹中去寻找它的踪影。有证券业消息灵通人士透露,早在两年前就有大资金在默默无闻地收集筹码,其成本价大约在 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元左右。但亿安的股价能升到今天，已经不是单个主力的资金在炒，而是有好几个主力。未经证实的消息说，亿安的庄至少有4个主力。由于是几个方面在共同操作，市场上又传说庄家专门请了一位股市名人出面做沟通工作，并对如何做庄进行具体策划，比如说什么时候出题材好、又把股价拉到什么位置等。

西方有句话："股票的财富不在于它值多少，而在于你认为他值多少，它可能一文不名，但当人们认为它值百万时，它就成了百万。"这成了一些庄家炒作股票的理论基础。以前的长庄股大都以炒成长性为主，实在没什么成长性的就炒高送配，要是连高送配都没有就"霸王硬上弓"，我就是要涨，你管得着吗？科学家说"给我一个支点，我可以撬起地球"，而庄家则说"给我足够多的钱，我可以把一只股票炒到一万元"。

不过，庄家也不能太自信了，没有散户的跟风，炒起来的股价是不能维持太久的。亿安科技的庄家在百元之上自弹自唱了几天，现在股价还不是跌得鼻青脸肿，拦腰斩掉了一半？但我们担心的不是庄家而是散户。庄家滥炒股票，被套牢、被割肉都是自作自受。实际上亿安科技的庄家也并不因为现在股价下跌就亏了本，相反账面利润仍然非常可观。据专家分析，亿安科技的主力庄家持仓量为3100万股，成本价只有8元。只要主力将手中的十分之一仓位派发，主力投入的成本就已经收回，其余的都属于获利了，并且其获利差额仍然有七八倍。当然，庄家最终能否获此暴利，关键看有没有人来接货。在目前的高位，也许没有散户去当冤大头，但假如公司配股送股搞那么几次，通过除权把股价调下来后，难保没有看走了眼的散户伸长脖子去给庄家宰。

1999年庄家对康达尔的炒作，与亿安科技也有异曲同工之处。

康达尔1999年中期每股收益仅0.037元，在当时深圳和上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海股市近千只股票中毫不起眼。但是,打开该股的走势图,1999年9月6日45.04元的股价显得格外刺眼。而且,考虑该股1998年中期实施10转8的分配方案,该股股价实际相当于每股80元,涨幅几乎达1000%。该股以608.65倍的市盈率,高居深圳和上海股市的前列。

是什么因素支持一只每股只有3分钱的股票,保持比业绩优异的股票还要高得多的45元的市场高价呢?当然只有庄家的炒作!有人说,该股成了天马行空,独往独来的"神仙股",因为它根本不与大盘的走势挂钩,也不受自身经营情况的影响,纯凭庄家的意志。

与亿安科技一样,康达尔以极低的业绩水平支撑较高的股价,主要原因是有庄家控盘。业内人士分析说,在股市中,换手比较活跃的股票,机构主力一般控制20%~30%的筹码,就可以达到控盘的目的。换手不活跃的股票,机构主力一般要控制50%,甚至更高至80%的筹码才能达到控盘的目的。康达尔的庄家控盘估计在80%以上,资金比较雄厚。并且估计庄家对上市公司的情况也比较了解,尤其是对大比例转增题材,股权转让等题材应该是有所预见的,这里面是否有"猫腻",人们无法说清楚。有人甚至怀疑庄家的身份。但是,许多疑问,人们只能猜测,无法验证。

市场分析人士分析,康达尔的庄家在炒作该股时,是颇费了一番苦心的,从7元多涨起来,一开始就是比较有"料"的。首先,在1998年年报出台之前,康达尔的业绩是尚还可以。该公司1994年11月1日上市,1995年每股收益为0.37元,1996年每股收益为0.277元,1997年每股收益为0.13元,1998年每股收益为0.142元。该公司在1998年年报公布前,基本上还保留着业绩尚可的市场形象。而真正的动力是该公司1998年中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施的每 10 股转增 8 股的分配方案。从盘面分析，该股庄家是在 1998 年 3 月前完成建仓工作的。由此分析，庄家对上市公司的情况是有所了解的。1998 年 3～4 月公布年报前后，庄家拉动该股走出单边上行构筑大升浪，在大比例送股除权后，又再度单边上行，完全填权，显示出庄家实力雄厚，且有明显的控盘迹象。

只是 1998 年年报公布时，人们发现该公司的业绩发生了比较大的变化。1998 年，财政部颁发了新的《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》，要求上市公司实行更加稳健的会计政策。该公司根据实际情况，采用了新会计政策，采用追溯调整法进行调整。调整后该公司 1995 年的每股收益变成 0.135 元，1996 年每股收益变成 0.081 元，1997 年每股收益变成了 0.0451 元。该公司的经营业绩遂由一个比较可以的上市公司变成了一个微利企业。庄家拉高股价后，因为该公司业绩不如人意，少有跟风盘，手中的货无法顺利派发，因此，庄家采取继续拉高股价的办法，以图吸引跟风盘。1999 年中期该股每股收益只有 0.034 元，庄家仍不收手，股价在 45 元～48 元一线横盘两个月。康达尔庄家的手法，与炒期货的手法很相似。他们把股票只是当成了一个炒作符号，凭借雄厚的资金实力狂拉滥炒，完全不理会基本面的变化。

像亿安科技一样，康达尔也被庄家炒成了黑炭，即使在 2000 年的大牛市中也像伤了元气的烟鬼一样，一蹶不振。康达尔的庄家可能已满载而去，只是把许多跟风炒作的散户圈在陷阱里无法逃脱。

庄家的神通大，鸡毛能被他们炒得飞上天，狗屎能被他们炒成黄金，但他们的这种神通都是表演给散户们看的猴戏。散户们去看看还可以，如果想跟在他们后面分点残羹剩饭，往往是手一伸出去，就被庄家用绳索套住了，最后被扔进陷阱里，出不来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃不脱。翻翻近几年庄家的"业绩簿"，哪一次庄家炒作之后没有留下一大群赔钱的散户？

二、挖陷阱的老手

庄家是如何骗散户进入陷阱的？

庄家设置了陷阱，但他们不能用枪顶着散户往陷阱里跳，他们只能用欺骗的手法，让散户自投罗网，"心甘情愿"地钻进他们的陷阱里。那么，庄家是如何欺骗散户进入陷阱的呢？对此，洪晓斌先生在《股市中国》一书中有着一番精辟的分析——

1.利用技术分析行骗

技术分析是指从证券市场过去股价的变动、成交量的增减等技术性演变因素来衡量证券市场的购买力，从而预测市场的变动趋势。正是由于技术分析是广大股民入市投资、买进卖出的主要依据，也就当然地成为庄家骗股民的手段。

第一，利用重要技术关口来行骗。重要技术关口是技术分析的一种重要理论，同时也是股民分析大市趋势的一个重要出发点。技术关口能否得到有力支撑或有效突破，是影响股民心理的一个重要因素。1994 年 8 月，"333 主力"就利用了这一理论，在沪市制造了著名的"333 点"空头大陷阱和 1000 点多头大陷阱。

随着漫漫的熊市，沪股从 1556 点的高位一路狂跌到了最后一个重要关口位 386 点。从技术意义上说，386 点是沪股最后一道防线，一旦失守下面就是一马平川，不知何处觅底了。然而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

333主力庄家正是针对这一分析理论，竭尽全力地打穿这一最后防线，一直跌到333点，令广大投资者对后市产生极端悲观的情绪。一时间，大市要跌到200多点的悲观舆论充斥了整个市场。不少股民纷纷挥泪断臂，告别股海。就在这时，主力庄家却借三大政策的利好刺激，突然杀一个回马枪，大口鲸吞筹码，逆市狂升。333点成了一个历史性的空头大陷阱。那些深得破大位即斩仓离场理论精髓的股民，落入了庄家精心设下的大圈套之中。

在这一波行情中，同样是这个主力庄家，为了使股民踊跃高位接货，又一举攻下1000点的心理大关。就在广大股民根据冲破重要技术关口理论，纷纷看好1200点时，庄家却来一个派发，又制造了威震一时的千点多头大陷阱，使不少股民在高位套牢。

第二，利用形态分析设置骗局。形态分析是技术分析的又一个重要内容，而庄家很容易靠造图来骗股民。

1994年8月10日，主力庄家导演了一场杰作。在8月9日沪股回档92点的背景下，10日低开后做成M头，投资者纷纷将筹码抛出，等大盘走出下跌三浪，在598点又做W底，8分钟内沪股股指上扬29点，616点又做得更大，17分钟内涨了58点。此时，投资大众的心理上对技术图形已深信不疑，于是当673点股指出现少有的四顶后，股民纷纷抛售，股指却非但没有下滑，反而大幅向上攀升，再次骗了投资者一回。

在1995年1月深股长期权证炒作中，庄家也有类似的炒作。柳二权证在3.3元后回落，到2.6元附近走出一个标准的W底，然后节节上冲，直到4.3元才见回落，令不少看形态跟风的股民，尝到大甜头。然而庄家却立即把股价从4.3元打压到3.7元，再形成一次回档，不少股民认为短线有机会，大胆地跟进抢盘，庄家正好倒水般地沽售，深深地套牢了不少股民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家水平高低，就反映在能不能敏锐地发现跟风散户多数用什么分析方法跟进，他们最相信的是什么。然后，在关键时刻制造陷阱。最高水平的庄家则是在操作中，故意使某种技术分析特别行之有效，诱使广大股民把它作为绝招使用，习惯于运用它预测股价，然后庄家在转折点上突然反其道而行之，把股民装进陷阱里。

2.利用行情行骗

万种分析归于市，行情是最有说服力的。狡猾的庄家自然也把它作为设置陷阱的一个诱饵，使广大散户跟风受骗。

庄家高明之处，就在于适当地把握、控制好投资大众从不信——将信将疑——相信——坚信不移过程的节奏，使之与自己的操作相适应，既不让广大股民过早对后市坚定信心，又能在派发开始时，及时使他们坚定不移地看好后市。如果庄家拉高之初，就让跟风散户都看好后市，那么庄家等于在为自己设置陷阱。同样，如果庄家要胜利大逃亡了，仍未能使股民们对后市充满坚定信心，那他做庄的一番苦心就要泡汤。因为当散户意识到要逃命时，庄家永远逃不过他们，庄家船大难调头。同理，如果股民识破骗局，庄家股一开始就吸引了不少股民蜂拥而至，并且信心百倍地长久持股，那么这个庄家肯定要栽在自己设置的陷阱里，深度套牢而难以自拔。

哲学家认为，人要客观地认识事物的真正面目极不容易，主观意识及一些客观因素常常会导致认识上的偏差，这也是人性的一大弱点。而庄家就是利用人们的这一弱点，通过行情使股民形成多头或空头思维定势，然后带着多头或空头有色眼镜去认识行情，心甘情愿地上当受骗。

3.利用消息、题材或概念行骗

中国股市是一个典型的消息市，无论是政策面的消息还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面的谣言，都可以强烈地刺激股市，或者大涨，或者大跌。庄家便经常利用这一点，用真真假假的消息来影响行情，诱骗股民。利空或利好都可以为庄家营造一个个美丽诱人的陷阱。在股市上涨时，你听到的往往都是利好消息；而在下跌时，你往往听到的又都是利空消息，有时明明是一件捕风捉影的事，但几经传播，却变得像真的一样，实际上，那往往是庄家为迷惑投资者而散布的烟幕。

1993 年 11 月，白云山股票上市就是一个典型的例子。白云山股票上市公告书中指明，其税后利润在 0.3 元左右。该股票上市后，并没有引起广大投资者的注意；相反股价一直徘徊在 10 元左右，一些股民认为其业绩不能支撑这么高的股价，便纷纷抛出。然而，随着大市的转暖，白云山却一马当先，气壮如牛冲破 13 元、15 元等重大技术关口。一些股民不得其解，四处探询消息。不久，该公司宣布税后利润将提高到每股 1 元左右，这是一个特大利好消息，不少股民奋起直追，希望能乘上这匹大黑马。白云山股票迅速冲破 18 元大关，高位不胜寒，仍有许多股民敢于追高，而庄家却借此利好消息，将手中的股票一古脑全扔给了散户。此后的两年里，白云山股价再未超过 18 元，众多股民被庄家设置的陷阱牢牢套死。

利好可以诱使股民奋不顾身地追高，利空却可以骗取低价筹码。1994 年 8 月，桂柳工中期业绩仅完成 10%，消息一公布，柳工即惨遭暴跌。股民顿感解套无望，纷纷割肉抛出手中的筹码。而庄家却乘此机会，张开血盆大口，大量吃进股民沽出的低价筹码。建仓完毕后，庄家又把亏损股桂柳工从 3.9 元一直炒到 9 元，令许多股民追悔莫及。

在中国股市，存在着严重的信息获取不对等现象，庄家有着散户无法比拟的信息获取途径，无论是政策面的宏观信息还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司基本面的经营与效益信息,庄家都能比一股散户先一步获知,为他们操纵市场提供了极大的方便。如分红是涉及股东利益的大事,也是二级市场上重要的炒作题材。熟悉证券市场的人大概都领略过这样一种现象:好的分红方案尚未出台,股价却仿佛先知先觉般已大幅上涨;而方案一旦变更,变更前,股价仿佛也先知先觉开始走软,差方案一出台,股价连续下挫,中小投资者断臂割肉,落荒而逃。有的股票大幅下挫不久,股价又疯狂般上涨,原先暂不分配的预案也一下子变成了备受追捧、十分诱人的高比例送转,“丑小鸭”忽然间又变成了“金凤凰”。此类股票通常在相对低的价位时,由董事会推出良好的分红方案,方案一出,股价飙升,在高位横盘多时后,待大股东和庄家清仓出货、落袋分银时,股东大会又会否决原分红方案,该送股的不送了,该转增股的也不转增了,让追涨的后来者悬在半空中。

4.利用成交量行骗

近年来,对于成交量的研判已成为许多股民用来进行技术分析的重要指标之一。有人说,股市中一切都可以掺假,惟独成交量是真的,因为量是实实在在用钱堆出来的。实际上并非如此,成交量也完全可以假造。有许多老练的庄家就是通过假造成交量来设置陷阱欺骗散户的。比如,庄家明明想着要做空,可庄家偏偏先不挂卖单,反而先挂买单,而且把巨量买单挂在涨停板上,逼散户空头爆仓后,把他们全部吞下,以此诱出许多跟风追涨散户也在涨停板上抢着吃货。等到涨停板上散户的后续买单积累到一定数量后,再慢慢地一小笔一小笔地撤出按时间优先而排在最前面的庄家买单,再继续挂到众买单的后面,顶着他人上,用盘面上的“多头优势”鼓励他人积极做多。估计跟风散户已有不少了,庄家突然在多个席位上同时撤掉所有的买单,并在多个席位上同时抛出巨额卖单,把自己的货全部清仓扔给散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户，结果股价一直下泻到跌停，让许多股民摸头不着脑。

以上只是对庄家骗局的基本分析，在实际操作过程中，庄家使用的手法比这复杂得多、也隐蔽得多，并且庄家也不会仅用一种方法设置骗局，而往往是综合运用多种手段来迷惑散户。因此识破庄家骗局也需要多种因素综合考虑，全面分析。

庄家的吸货陷阱

与一般散户相比，庄家在资金实力和预先得到市场未知题材方面有优势，但由于一个做庄的过程牵涉到出资方、策划方、上市公司、某些地方政府等千丝万缕的关系，任何一个环节出了问题都会导致做庄失败，因此庄家做庄也是一个非常复杂的过程。

庄家做庄虽然手法各异，但都少不了“三板斧”：打、砸、抢。通过打压从散户手里抢筹码，将股价拉高后则出货砸盘，从跟风追涨的散户口袋里抢钱。其过程也大同小异：先是勤勤恳恳、默默无闻地“埋头苦吃”，并不十分在意短期收益，收集相当比例的筹码后即去寻找股价上升与题材配合的切入点，一旦遇到类似“5·19行情”或者新千年第一周这种市场环境，则拚命发力，一年的收益可以在一个月中全部实现；如果同时在项目策划方面能够通过股权转让等实现资本运作，就可以不出货或部分兑现，长期作战以求达到“存本取息”的效果，如湘火炬、广华化纤、康达尔、合金股份等。

当前只能做多的股票交易机制决定了庄家若想盈利，必须首先买入股票，然后在高位卖出。因此，庄家在操作过程中必须要经历吸筹、拉升、派发三个基本阶段。由于庄家的资金量较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大,行动不便,所以庄家在上述三个阶段之中总要绞尽脑汁,以种种办法将散户引入其事先挖好的陷阱里。

庄家吸筹阶段的第一项工作就是要选择股票。正确地选择股票对庄家来说至关重要,它是庄家做庄能否成功的一个关键性步骤。据曹时礼先生的研究,庄家做庄时一般考虑以下几种股票:(1)价值低估股。在任何市况之下,市场上总有一些股票的价值被低估,有时低估程度还会非常严重。价值低估必然导致价值回归,所以那些价值被低估的股票经常会成为庄家吸纳的首选目标,如 1996 年初的深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化,1996 年底的东大阿派、天津磁卡等股票都属于这种情况。(2)大盘指标股。大盘指标股对大盘指数影响巨大,所以经常成为大庄家吸纳的对象。大庄家吸纳一定数量的大盘指标股之后,就同时拥有了拉抬指数的资金及打压指数的筹码,进可以攻,退可以守,处于非常有利的地位。(3)题材股。股票有无炒作题材,是庄家选股的一个重要标准。股票只有题材丰富,才会产生庄家登高一呼,市场万众响应的局面,庄家才能在高位顺利出局。几年以来沪深股市较受市场青睐的题材主要有:送配题材、收购题材、资产重组题材以及现在的网络题材、西部概念题材、生物制药题材等。(4)新股。新股非常容易受到市场主力的注意,成为做庄的对象。其原因有五点:一是新股由于其“新”而容易成为市场的焦点,散户跟风踊跃;二是新股股价上方没有历史套牢盘,拉抬股价阻力较小;三是新股价格短时期内难以定位,价格想象空间巨大;四是新股筹码收集比较容易;五是新股一般由于高溢价发行而具有较高比例的资本公积金,股本扩张能力较强。(5)问题股。有些股票由于存在这样或那样的问题备受市场冷落,有些庄家便人弃我取,在较低价位吸纳大量筹码,成为做庄对象。如 1996 年 1 月湘中药发行股票时,在招股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明书中对500万股内部职工股将与1000万新股一同上市的消息未披露，结果上市公告书一出，市场大哗，导致湘中药股票上市后受到市场的极度冷遇，股价相当长时间内在发行价下方徘徊，这时就有机构逆势而动，趁机大肆吸货，随后一路炒高，获利不菲。

选定股票之后，庄家便开始入场吸货。庄家吸货的方式与大盘状况、庄家资金实力及操盘风格等多种因素有关。归纳起来，庄家吸货的主要方式有以下三种：

(1) 缓慢推进式。当某只股票价格进入底部区域，对庄家产生吸引力之后，庄家便开始不动声色地入场缓慢吸纳，股票的量价关系开始显示出较好的配合倾向，股价小幅上升，成交量渐次放大。这种方式一般用于平衡市道或偏弱市道情况之下。

(2) 逆势狂吸式。有时庄家看好某只股票，又恰逢大盘暴跌，庄家便可借机承接抛盘，吸纳大量筹码。如果某只股票的价格在指数大跌情况下不跌或小幅上涨，并伴随着成交量的急剧放大，则可断定庄家在逆势吸货。如1996年12月15日《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前的股票市场》发表之后，沪深两市连续多日暴跌，但惟有东大阿派股价在巨大成交量配合下维持强势，说明主力庄家在借机吸纳建仓，后来在1997年上半年这只股票果然大放异彩，成为上海股市涨幅最凶的一匹黑马。

(3) 拔高吸货式。有些市场主力资金实力极其雄厚，操盘风格也凶悍异常，为求速战速决，建仓之初就首先大幅拔高股价，引出大量抛盘，实现高位快速建仓的目的。如1995年6月30日，渤海化工上市首日，该股以3.12元开盘后，稳健向上，11时左右，主力庄家突然大肆拉抬股价，直至4.45元方止步。每股认购成本仅为2.50元的广大原始股东获得丰厚获利，纷纷将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手中股票沽出，使主力庄家顺利收集到大量筹码。随后经过几个交易日的整理之后，庄家发力上攻，使股价一直涨到7.5元左右才止步。主力拔高吸货表现得更为凶悍的是1995年10月10日，当天东方电机股票上市，9点30分开盘不久，主力庄家便用一笔800多万的大买盘将股价由不到13元直线拉升至15元多，以通吃盘中所有筹码的方式在瞬间完成了建仓工作。主力庄家这个建仓的举动单笔成交金额超过一亿元，创中国股市单笔成交金额之最，其作风之凶悍令人叹为观止。

庄家吸货，必然就要散户们斩仓离场，这不是一件容易的事情。庄家不能大张旗鼓地说我要做庄某只股票，持有该股票的散户快把货给我；相反他必须千方百计的掩盖其吸货的意图，并以种种办法让散户相信此股票没有人做庄，基本面不好，技术面很差，散户再不丢掉就会亏损赔钱。为了达到这一目的，庄家一般要设置一个不易被人察觉的空头陷阱，其手法是：将股票价格杀至跌停板，并以巨量封杀股价，设法打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价向淡形态，同时在市场中散布利空传闻，制造恐慌气氛，动摇投资者持股信心。此时，散户看着单边下滑的股价，认为一定形势不妙，急于离场。此举正中庄家下怀，一方面开始用连续不断的小量买单吸货，另一方面将自己打入的卖单分批撤出再分批打入，循环操作，在空头的掩护下，用较低成本就建满了仓。待后来股价扬头上升时，割肉离场的散户才发现自己落入了庄家的空头陷阱，有苦说不出。如“同仁堂”的庄家，1998年6月初开始介入，但进货不易，几百万筹码没有几天就将股价从15元推至18元，于是庄家就索性暂时退出观望。8月份受大盘暴跌影响，“同仁堂”也随之调整，庄家趁机打压到14元以下。许多人以为此股票没有多大的戏了，于是将手中的股票尽数沽出，一些高位套牢者也忍痛低位斩仓，谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知此时庄家正在 14 元一线悄悄进货，不露声色。当筹码收集得差不多了时，“同仁堂”走势突然强劲起来，成了一只黑马股，而从黑马上跳下来的散户还迷迷糊糊不知怎么回事。

庄家的震仓陷阱

庄家吸纳到一定数量的筹码之后，就开始拉高股价，以创造出货空间。庄家采用什么方式拉高股价，也与庄家的实力、操盘风格以及市道状况等因素密切相关。一般说来，庄家拉高股价的方式包括：(1)直线式拉高。这种方式多用在以下两种情况之下，一种情况是大市极度火爆，这时庄家拉高股价比较容易，可以在短时间内使股价一步到位，如 1994 年 8 月 1 日，山东渤海股份有限公司自我做庄，当天借股市反转暴涨之机狂拉自己公司股价，创下了 102%的惊人日升幅；另一种情况是个股有特殊题材或利好消息支持时，庄家也可将股价直线拉高，如 1995 年 8 月，北京北旅庄家借日资参股北旅之机，大肆拉抬北旅股价，仅用 4 个交易日就将北旅从 4.06 元直线拉升到 12.40 元。(2)循序渐进式拉高。这种方式多用于市道比较平缓或庄家实力较弱之时。庄家在推高股价过程中，不断以进二退一形式清洗浮动筹码，以减轻股价上行阻力。一般这种拉高方式需要消耗较长的时间，如 1995 年主力机构炒作苏常柴时，由于当时大市低迷，所以即使该股庄家实力雄厚，苏常柴股价从 5 元涨到 9 元多也足足用了 7 个多月时间。(3)稳步推进式拉高。这种情况一般出现在庄家实力极强，做庄股票流通盘子较小的时候。庄家依靠强大的资金实力以推土机的工作方式将股价逐级上推，直至达到预定价位。如在 1996 年 7 月底的一个月时间里，南方某大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构在拉抬宁波华联股价时，为显示实力与信心，在每个价位上都挂出数十万甚至上百万股的大买盘，逐级将宁波华联股价从6元多推高至12元多。

需要特别指出的是，庄家不管采用什么样的拉高方式，其间都要有一次或若干次洗盘震仓行动。拉高速度快时，庄家多采用深幅回调方式洗盘；拉高速度比较平缓时，庄家则多采用浅幅回调或横盘震荡方式达到洗盘。庄家对股价的控制能力基本上决定于他控制筹码的程度。我们常常看到一些天天涨停的庄股，但我们自己却很少有人持有这只股票或者曾经持有却已在前几天的振荡中抛掉了。这种懊悔的心情很多人都经历过。事实上，这只股票之所以能够天天涨停，正是因为散户手中很少持有，绝大部分抓在庄家手上。这样的股票拉升起来极少获利压力，而盘中巨大的成交量大部分是庄家自买自卖造出来的，庄家当然可以随心所欲地控制股价。因此，当庄家还没有收集到足够的筹码，并发觉跟庄者甚多时，一般都会进行反复的洗盘震仓，其目的就是要将跟庄者的底部获利筹码、抢帽子的短线客或心态不稳的跟庄大户筹码震出，如此既可减轻获利筹码对其拉高的层层压力，又可为其日后的派发创造便利条件。具体手法有：一是在股价有一定升幅后，某一天高开后抛出大量卖单，使股价迅速下滑，高开低走的形态往往会令跟庄者中途“下轿”；二是利用个股利空消息，如业绩不佳或公司经营中遇到麻烦，先挂出大量卖单引出获利盘和割肉盘，或干脆以跌停开盘，以此清洗浮筹。许许多多骑上了黑马的散户最终都没有赚到钱，关键的原因就是在半途中被庄家震仓震了下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的出货陷阱

庄家将股价拉升至理想价位后，下一步就是要派发手中筹码了。这一阶段对庄家来说特别重要，庄家只有在较高价位上将所持有的股票顺利卖出，才能将纸上富贵化作实实在在的盈利。为此，大庄家有必要营造出大市火爆的局面，中小庄家也必须使自己做庄的个股成为市场焦点，以吸引足够的买盘来承接自己放出的沽盘。如在1994年8月的那波反转行情中，沪市的333主力在777点一线乘大市极度火爆之际大肆派发，随后又借攻克777点后市场的狂热全线出货，在高位得以全身而退，成为中国股市一个著名的经典战例。

庄家常用的派发方式有三种，即平台式派发、震荡式派发和跳水式派发。

平台式派发一般用在市场气氛一片乐观，广大投资者沉浸在继续看涨的氛围之中的时候，这时主力庄家便可将手中筹码逐步派发。庄家派发筹码与大众投资者吃进的筹码同时进行，其结果必然是日K线呈现平台走势。如1994年9月，沪市登上千点大关之后，市场一派歌舞升平景象，就在大部分投资者看好后市、憧憬1200点的时候，市场上大机构却开始了全线出货，结果上证指数在千点上方拉了一个平台后即开始暴跌，套住了大部分散户投资者。平台式派发对做庄主力而言，是一种较为理想的出货方式，它能使庄家的利润达到最大，但这种派发方式要求庄家有较高的操盘技巧及适当的外部条件配合(如不能有大的利空消息等)。庄家在进行平台式派发时往往要制造一个多头陷阱。如庄家在前收市价格增加10%的价格水平上虚挂出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量买盘,封死涨停营造多头气氛。为增加欺骗性,控制筹码的庄家还让其他投资者高位也买不到货;第二天、第三天继续涨停拉高,甚至不惜自己割点肉高位吞下让你眼馋。散户终于按捺不住,跟风而进,而此时庄家已悄然撤单,少量、多笔地低价出货把自己的筹码一古脑儿抛给了跟风者,等你发现,已被套牢。如长江投资,1999 年 7 月以来长期呈三角形整理,9 月 15 日突然向上突破,接着连续两日放量上攻,一举突破前期高点,大有一波升浪之势。其实,这个突破不过是跳水前的预备动作。

震荡式派发多在平衡市道中运用。在平衡市道情况下,做庄主力为吸引市场注意力,只能通过股价或指数的大幅震荡,吸引短线买盘追涨杀跌,最终实现自己顺利出局的目的。庄家采用震荡式派发的基本策略是:通过快速拉升股价或指数吸引跟风买盘追涨,然后在高位大量出货,导致股价大幅度下滑,利用多头陷阱套住追涨买盘;股价下滑到一定程度,诱发出恐慌性抛盘后又突然将股价拉起,利用空头陷阱轧空杀跌卖盘;如此过程反复几次之后,庄家已出尽大部分筹码,同时其他投资者也逐渐接受了"教训"而不再追涨杀跌,于是庄家再次抛出筹码打压股价,这时一部分有了"经验"的投资者便开始"逢低吸纳",庄家顺势将手中的最后一批筹码沽出,完成"胜利大逃亡"。震荡式派发方式对庄家来说难度较大,庄家只有对股价的拉升及打压把握得恰到好处,制造出比较完美的多头陷阱与空头陷阱,令短线跟风盘反复追涨杀跌,两头受损,才能顺利出局;否则庄家自身也有被套的危险。

跳水式派发一般用在熊市之中,这时由于市道极其低迷,庄家推高股价之后,跟风者寥寥无几,庄家若想出货,只能首先使股价暴跌,吸引抢反弹的短线买盘介入,通过全面套住这些短线买盘来换取自己的出局。在跳水式派发情形之下,庄家手中筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码只出不入，股价直线下挫，盘中几乎没有反弹发生，如1994年上半年的重庆药业及界龙实业两只股票的大跳水就是这种派发方式的典型例子。重庆药业(西南药业)3月21日(周一)开始，股价开始向上狂升，至4月4日连拉11根阳线，股价也从11元涨到23.46元，涨幅高达113%。此时由于大盘低迷，高位跟风者寥寥无几，主力出货困难。炒作该股的庄家独辟蹊径，采取了直线下泻式出货方式，通过全套牢抢反弹盘来换取自己的出局。4月5日重庆药业以23.5元开盘并迅速上摸23.8元后，庄家即开始了义无反顾的大规模出货行动。当天跌去10.3元，跌幅44.16%，创中国股市日跌幅之最。以后两天继续下跌，一直到10.49元才止住跌势。重庆药业这次雪崩般的暴跌令许多跟风持有该股的投资者措手不及，悉数被高位套牢，并且将许多抢反弹者落入陷阱，损失惨重。因重庆药业的股票代码为666，由此重庆药业获得了“六六粉”的称谓。

这里我们再具体剖析一下庄家对“北旅”股票炒作的过程。

1995年10月中旬，上交所先后发布“北旅”职工股即将上市和北旅将于18日召开董事会依例停牌的消息，“北旅”庄家敏锐地抓住这两条消息利空与利多的矛盾性，以及停牌与复牌的时间差，以此为题材形成市场热点，并延伸扩散，进行了一次成功地炒作。

首先是制造骗线，震仓洗盘，吸足筹码，顺势拉抬。10月13日，当上证指数创新底693点时，“北旅”却逆市上行，以8.75元开盘，以次高点9.07收盘，上涨4%，成交量较前4个交易日平均量上涨30%。10月16日，坐庄主力借职工股上市之利空消息打压洗盘，当日北旅以8.90元低开，冲高至9.03元，遭到庄家刻意打压，造成见顶回落、价跌量增之假象，使持筹者产生“庄家拔高出货”的错觉，一些不明真相的获小利者、急于出逃者尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入庄家圈套。主力洗盘成功，在低位掠取了相当可观的筹码。10月17日，"北旅"909万内部职工股上市，"北旅"跳空低升0.15元。庄家一路吸筹并拉抬，终盘以9.90元报收，当天成交量异常放大，涨幅近11%。至此，庄家建仓工作完成，持仓量在1000万股左右。

随后制造舆论升温。10月18日，"北旅"停牌一天半，庄家利用这一时间狂拉同属购并概念的"厦工"，当天狂涨53%，这给许多人以想象的空间，认为"厦工"尚且如此，"北旅"改组意义更加重大，不炒到15元～20元不会罢休。而就在这一片看好声中，"北旅"庄家出局的对策已经形成。10月19日，庄家将"厦工"稳住高位，平台出货，其目的使"北旅"后市复牌后能以较大幅度高开顺利派发。后市"北旅"复牌后以22%的幅度跳空高开于12元，庄家迅速拔高，掀翻近期12.4元的天价，由此使众多的股民判决失误，认为阻力位已被有效突破，前途无量，于是大量买盘蜂拥而入。此时，庄家满足供应，一路派发，"北旅"步步走低，终盘以10元报收，呈价跌量增之态。10月20日，"北旅"跳空开于9.8元，而后一路下跌，收于9.30元，跌幅达7%，又使一批抢反弹者落入陷阱，庄家顺利出局，抬轿的散户全线被套。

三、散户如何绕开庄家的陷阱？

炒股跟庄，安全第一

很少有股民没有受过庄家的骗，上过庄家的当，但又很少有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民不想跟庄坐轿。在目前尚不成熟的中国股市，庄股远比蓝筹股吃香。五粮液、青岛海尔再有业绩，也比不上亿安科技，比不上 ST 海虹。因此，每个股民梦寐以求的自然是买到有庄的黑马股。

每年的股市中都会产生许多黑马股，这些股票的走势几乎是清一色的单边上扬，一路不回头，并且不需要较大的成交量，如 1998 年的鞍山合成，1999 年的科利华，2000 年的亿安科技、ST 海虹等等。这些股票，大部分由于基本面情况有了较大变化，被主力控盘炒作，这就是股民们打听得最多的“庄股”。如果投资者从启动之初买入，一路持有，那么收益绝对是惊人的，但一般情况下，当投资者发现它们时，股价已处于高位。对于这些股票，大部分投资者对其是又爱又恨。不买呢，眼睁睁看它一路直上云霄；买呢，又怕一旦被套，再也无法出局。事实上，确实有许多散户，要不就是骑错了马，本来是一匹杂色的孬马，但被庄家将毛染成了黑色，引诱散户买下后，才发现骑不得人、拉不得车，还得让散户倒贴草料(越是孬马越是名堂多，今天要配股明天要增发新股，你一掏钱它立马趴下来让你血本无归)；要不就是好不容易骑上了一匹黑马，正在乐颠颠地计算着纸上的富贵，冷不丁一个趔趄，刚刚还威猛无比的黑马，却像突然断了脊梁骨，瘫倒在地，摔得你鼻青脸肿好不尴尬。再一看，原来这匹黑马早被庄家抽干了血，掏尽了五脏六腑……

没有庄家运作就没有黑马，不骑黑马又难以赚到钱，因此散户虽然屡屡被庄家欺骗，被庄家坑害，但最终还是要跟着庄家跑，还是要找黑马骑。

怎样才能找到有庄家照看的黑马股？从亿安科技、合金投资与湘火炬的基本面情况来看，长庄黑马股都有一些共同的特点：一是股权较为分散，第一大股东持股比例低于 30%；二是启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动前绝对价位较低，通常不高于 10 元，价格低是主力庄家实现低成本收集的有利条件，有利于今后大幅拉高，实现翻几番目标。这是主力庄家考虑的第一个因素。20 元以上股价要翻几番较难，黑马大都出在低价股上；三是公司固定资产占总资产的比例不高，资产流动性好；四是主业不明晰，但财务状况较健康，公司的可塑性好，可利用资产重组提高业绩，改善公司在二级市场的形象。如亿安科技，总股本 7365 万股，流通股 3529 万股，第一大股东持股 26.11%，启动前价格 5.5 元；湘火炬，总股本 22170 万股，流通股 12784 万股，第一大股东持股 25.71%，启动前价格 7.01 元；合金投资，总股本 21394 万股，流通股 5795 万股，第一大股东持股 22.32%，启动前价格 8.7 元。

一般来说，长庄黑马股都是筹码集中度较高的股票。庄家吸筹就是筹码从分散趋向集中的过程，此时股价上涨；庄家派发则是筹码从集中转向分散，股价趋于下跌。而筹码的高度集中就是所谓的“控盘”。1999 年底深圳证券交易所公布了上市公司持股情况，从中我们能准确地看出某一时段各只股票的筹码集中程度，对投资者的市场操作具有很高的参考价值。例如，最引人瞩目的亿安科技，1999 年底持有其 10 万股以上的股东仅 131 家，但持股总数占总流通股比例高达 82%，筹码集中度如此之高足以证明当时庄家控盘之彻底。

成交量的变化是推动股价的原动力，筹码的锁定程度则决定了股价波动强烈程度。庄家如果想要随心所欲地控制价格，首先他必须控制得住筹码，也就是说他必然通过市场吸收筹码。当他完全掌握了筹码主动权之后，才能在阻力不大的情况下操纵股价。因此，我们在选股时必须特别注意庄家的动向及其操作方法，才能精确判断其做空或做多的意图。通常庄家在制定操作计划之后，即在市场中偷偷地默默吸货，直到能够控制大局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，才进行拉升。在吸货期间，庄家常以散布利空消息或打压的方式来逼散户出货，反复振荡吸货，之后才有可能大力拉升股价，令股价迅速远离吸货成本区。在拉升一段后，庄家必然要进行洗盘操作，使投资者对涨势半信半疑，不敢坐轿，这时股价振荡加剧，令人不安。庄家在洗盘时，常打破一些重要技术价位，以诱出信心不坚定者的筹码，使市场平均成本提高。因此庄家在洗盘阶段的目的有两个：一是完成筹码换手，提高市场平均成本。二是赚取可观的差价，降低成本。当洗盘接近完成的时候，股价波动越来越小，短线客无利可图，筹码必然稳定，很有利于发起另一轮升势。洗盘完成之后就要拉升，迫使空头加补，这就是我们常说的轧空行情。这一阶段股价上升猛烈，令人开始不敢追涨而后又不得不去追涨，这往往就是行情的主升段。在主升段的末期，庄家开始分批出货，最后的主升段往往是公司利多最后发布出来的时候，也是庄家出最后一批货的时候。日 K 线形态往往以缺口向上，十字星或带巨量的高开小阴线表现。

庄家出货形成各种各样的头部，依照出货量的多少或者股票盘子大小不同而不同，有的是 M 头，有的是头肩顶，等等。庄家出清手中持股之后肯定撒手不管了，股价自然难以维持下跌就是必然的了。在我们的股票市场上，影响股价涨跌的各种因素中，首要的是人为因素，公司业绩与经济环境其次。因为庄家握有两项有力武器，其一是雄厚的资金，其二是内幕及媒体的关系。这两点足以决定了个股的价格很大程度上可以被操纵。当然，股市的大趋势是无法被完全操纵的，这就是普通投资者也有可能在牛市赚钱的原因。庄家即使成功地控制了个股价格，如果失去了大势的配合，同样会一败涂地。所以对于散户投资者来讲，惟有提高自己的专业技术水平，把握好整个市场环境的变化，才可能在市场上赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由上我们可以看出，庄家做庄一般有几个阶段，先是打压，而后吸筹，随后震仓，接着拉抬，然而出货，最后砸盘。作为散户，在发现庄家做庄的黑马股后，先是不要被打压所吓住，更不要被震仓震出来，最好是随庄家跑到出货阶段后便果断出局。散户跟庄最怕的是庄家砸盘了还抱着股票做黄粱梦。炒股跟庄无异于与狼共舞的游戏，玩得好能分到一杯羹喝；玩得不好，则有可能连自己也成了狼的美餐。

那么，作为散户究竟如何把握好庄股的出货手法呢？专家认为，其一，防止庄股利用除权出货。庄股被主力控盘之后，经过长期炒作，大部分筹码已被高度锁定，成交量十分稀少，很难吸引散户跟风，正所谓高处不胜寒，要完成出货绝非易事；而股价一旦经过除权之后，就会回到一个相对低位，令人感到并不是那么高了。事实上，经过复权之后，股价仍处于高位，许多投资者不明真相，以为是刚从底部启动，盲目跟风，很容易成为主力拉高出货的牺牲品。因此，除权股的填权行情应考虑复权前情况，若在除权前炒作已经相当充分，那么介入这类股票应十分慎重。其二，成交量大幅放大应引起高度警惕。庄股特征之一就是其上涨并不需要成交量的配合，仅要较少的成交量就支撑股价上行。一旦成交量出现异常放大，反而应引起关注。这种现象，若出现在高位区，就是典型的高位放量出货，若出现在填权行情中，也是同样，与高位放量其实是一样道理。其三，股价突然出现急升。主力炒作一只个股，总是经过长期的重复运作，在上升初期，主力总会反复打压震仓，在上升中期，其走势总会显得不温不火；只有在上升末段才会出现连续的暴涨。因此，对于庄家控盘个股，若突然出现脱离上升轨道的大幅拉升，就应引起投资者重视。总之，庄股的出货手法各不相同，对于投资者来讲，还是应该把握住最关键、最直接的一条，即对于前期已大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒作过的庄股，无论其怎样表演，都当成一道股市风景来观赏，让庄家自弹自唱，作茧自缚。

由此看来，炒股跟庄，无异与狼共舞，自身的安全远比赚钱重要！

捕捉庄家行动的蛛丝马迹

不管庄家行为如何隐秘，手段如何狡猾，但最终总会留下一些蛛丝马迹。认真寻找并研究这些蛛丝马迹，是散户捕捉庄家行动的一个重要方法。其中成交明细是庄家最容易留下的蛛丝马迹。

在主力机构选定某只股票并开始打压吸货时，这只股票价格和成交量就会发生很微小的变化。一般来说，首先主力机构绝不会大张旗鼓地买进，这会暴露目标引来跟风盘。机构买股票建仓和散户买卖没什么大区别，但买盘必定总是大于卖盘，也就是按卖出人意愿成交的笔数总是大于按买入人意愿成交的笔数。这样股票价格就会缓慢上升，同时主力机构会在适当的时机用几百手的数量利用对倒等手段打压价格，使股票价格重新跌到原来的低价位，继续吸货。这个过程会延续很长一段时间，散户很难发现主力机构建仓，散户即使持有本股也绝没有这种耐性持有很长时间。散户也不应在这时买入，这时买入会让主力机构把你心态搞坏，早晚会把你震出去。

当主力机构建仓成功后会在很短的时间里放量把股价拉起来，这时主力机构大手笔买入，扫荡所有卖盘，使股价迅速脱离持仓成本区，这时持仓的散户寥寥无几，跟风散户持仓成本至少比主力机构高 10%以上，主力机构便有了绝对主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当拉升到一定价格时庄家便会进行洗盘，打破一些重要技术位，但不会打散人气，当洗出跟风获利的散户后就再次大幅拉升，同时散布利好消息带动人气，股价会连续涨停，让散户相信涨势不止，引诱散户高位跟进，成交明细表上看似乎仍是大手笔主力机构呈买进态，实际上一旦散户跟风踊跃庄家即开始出货。

为了打破这种格局，一般散户要改变这种追涨杀跌的习惯，而确定正确的跟庄原则。首先，一定要建立一套立足自我的选择策略或方法。通常来说，股价尚在底位就已消息满天飞的个股都是“流”的，而进入上升通道后基本面却始终朦胧的个股反而应该重点关注。其次，在消息公布前后的股价走势极为重要。一种是初步消息(如股权明朗)后复牌成交量不急剧放大，静悄悄更佳，如有缩量洗盘则更加证明主力志存高远。另一种则是在股价接近或突破每一重要阻力区域时，也就是市场技术派人士一致看好时反手洗盘的庄股，一旦再以小量小阳突破时应果断跟进，洗盘越彻底未来空间越广阔。第三，在消息似乎出尽后股票成交量仍然不放大，则表明主力有做长庄的决心。

跟庄最重要的是要讲究安全，这方面也有规律可寻：一是缩量创新高的庄股最安全；二是第一次创新高后缩量回档跟进时最安全；三是消息明朗后不放量并渐渐被市场所淡忘的庄股在半年线附近买进最安全。

一只股票的升幅，一定程度上由介入资金量的大小决定，庄家动用的资金量越大，日后的升幅越可观。那么，如何估算庄家仓位轻重呢？业内人士总结有这样几种方法，一是根据吸货期的长短判断。吸货期越长，庄家持仓量越大；每天成交量越大，庄家吸货越多。因此，若投资者看到上市后长期横盘整理的个股，通常为黑马在默默吃草。有些新股不经过充分的吸货期，其行情难以持续；二是根据换手率判断。在低位成交活跃、换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高、而股价涨幅不大的个股，通常为庄家吸货。此间换手率越大，主力吸筹越充分，“量”与“价”似乎为一对互不甘示弱的小兄弟，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上“量”的步伐，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股；三是根据大盘整理期该股的表现来分析。有些个股吸货期不明显，或是老庄卷土重来，或是庄家边拉边吸，或在下跌过程中不断吸货，难以明确划分吸货期。这些个股庄家持仓量可通过其在整理期的表现来判断，长城电工上市后逐波下行，吸货期不明显，1999 年 5～6 月份的拉升明显属于庄家行为，7～9 月份大盘调整，而该股 6 月底在 12 元附近，9 月底依然固守在 12 元附近的整理区，跌幅小于大盘，庄家介入程度深；再看该股流通股达 8000 多万，对这样的偏大盘股主力亦“调教”自如，持筹量可见一斑。

市场的参与者总是以赚钱为目标的，而庄家与普通投资者之间又是对立的。从结果来看，主力总是获利的多，而普通投资者总是亏损的多。因此要在市场上有立足之地，就应该明了庄家的意思，按照庄家的想法去做。想想主力想干吗，比如你是主力的话你目前最想干的是什么，就明白应该怎样做了。比如龙年春节后，网络股、科技股的主力已经获利非常丰厚，一般的网络股也已经上涨超过 100%，这是在短短几周达到的，如果你是庄家你想干什么？出货可能是惟一的选择。但许多人偏偏相信一些媒体的鼓噪，相信一些股评人士不负责任的煽动，结果刚刚像抢宝贝一样抢到的网络股、高科技股，到自己手里就变了脸，一天一个跌停。因此，我们跟庄应该非常谨慎，一旦有主力出货的迹象就要随同扔出去，不要真的相信什么概念、什么题材，那些东西十有八九是庄家放的烟幕弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以庄家挖的陷阱套牢庄家

炒股跟庄家走，这在中外股市里都是非常普遍的现象。华人蔡至勇，在美国华尔街成为出色投资经理后，就有不少人专门跟他炒作。市场一传蔡至勇吃进某股票，大家蜂拥而至抢着跟进，使股价不断上升。茅盾的著名小说《子夜》，就讲了旧社会一个股民把女儿送给股市大鳄，以图探听他吃进什么股票，从而跟进的细节。在台湾，炒股跟庄更是特别时髦。在 80 年代末，台湾股市里主力坐庄成风，股民跟庄如痴如醉，广大投资者天天打听主力动向，打听主力吃到什么股，要做到什么价位，等等。

在当前的深沪股市中，炒股跟庄也有着广泛的群众基础。不少股民用于捕捉庄家动向的心血和时间，远远多于基本分析和技术分析。寻找庄家动向，捕捉庄家思路，跟进庄家操作，成了股民炒股的一条秘诀。有人甚至说，股民可以不懂基本分析，可以对技术分析一知半解，却不能不精通跟庄技巧。

有人会问，跟老奸巨猾的大鳄玩抢钱游戏，在操作上会不会特别困难？这确实不是一件容易的事情，但也不是不可能的事情；相反，只要我们洞察庄家的意图，识破庄家的骗局，完全可以与庄家一比高低。

主力庄家有其精明过人的一面，但也有其无法克服的弱点。他们虽然有着雄厚的大资金，可以操纵股价，但如此庞大的资金也使庄家有如大笨象，进出场都难以掩人耳目，终究会留下十分明显的痕迹。一般散户只要牢牢抓住这点，就可以成功地跟庄走。

首先是要冷静，选择适当的时机跟庄。一般来说，庄家造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，中级行情，一般都有 20 天左右，大行情更要持续近两个月。在低位，主力大资金进场，要持续好几天，你可以多看几天，确信主力已经进场，并且了解它进入的板块与个股后，再跟进也未迟。大资金进场需要一定的时间，正如大部队的运动与小部队、游击队截然不同，它是很难掩人耳目的，主力庄家进场也会留下明显的特征。如你感觉到大盘像被一只无形的手控制着；成交量明显增加；有人在拉尾市或打尾市；或者市场气氛突然非常悲观……只要你留心留意多观察几天，是不难看到主力大鳄跳入“股海”时掀起的波浪的。

主力庄家出场也有明显特征。大资金的离场，有如大笨象退场，也会留下它行动的踪迹。翻开图表看这几年的中级和大行情的结果，都有明显的头部，或者是头肩顶，或者是双顶，或者是三樽头等等。333 主力庄家再精明过人，其离场也在图表上留下一个典型的头肩顶形态。只要你不被大市热烈的气氛和一片唱好的舆论所迷惑，是完全可以发现主力庄家大资金离场的步伐的。尤其是如果你始终把注意力集中在主力庄家大资金所处的板块上，其退场的行踪就更明显了。

庄家机构做庄往往造出美好图型，多头排列使投资者丧失警惕，然后推出高送股方案，并拚命指出手中股票进军高科技加生物制药加电子商务等美好前景。当众散户被吹昏了头介入后，庄家的匕首出现，一幕荆轲刺秦王的大戏，便在股市中反复上演。秦王遇刺之时尚有众大臣提醒“大王拔剑”，还有仆人用药罐向刺客一击，加之秦王也是员久经沙场之猛将，以致荆轲最后失败，成为一名未成功的名刺客。而众多的小散户被庄家行刺可是没半点防备，无人帮助，大部分中小散户也没有什么特殊的武艺，因此庄家的成功率大都在 90% 以上。成功之后，庄家一边点钱去了，中小散户则只能抱着手中的“生物”、“网络”，捶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胸顿足:又上当了。经常上当,为什么不去想想为什么上当呢?

中小散户们要从荆轲刺秦王的故事里了解“欲取之必予之”的古训,没有天上掉下来的馅饼。炒股时千万不要头昏,越是产生追涨欲时,越要对被追对象考察。如果此时被追对象越是拚命描述自己的广阔前景,投资者越要小心。如果不轻易介入,90%以上可逃过一难。这同庄家成功的概率一样,你成功了庄家就不成功,反之亦然。市场中庄家机构都是“大大的狡猾”,同他们争食不易。不过散户也不必太悲观,对付庄家,同样可以将计就计。荆轲刺秦王,是付出一定代价才得面见秦王的机会。而庄家刺散户,同样也让散户们先尝到点小甜头,然后再让散户们吃苦头。这里便有个操作技巧,你干嘛不尝到点小甜头便收手呢?欲取之必予之,咱被“予之”之后,见利就跑,比兔子还快,看庄家奈你如何?对付庄家,必须在实践中学会操作技巧。什么大主力、大机构、大庄家,他们炒股使用的手段翻来复去也就那几套,关键在于散户们自身要有一颗“防庄之心”,不要太贪,也不要太胆小。看见庄家牵着黑马在前面跑,你赶紧跑上去,搭一截顺风车后就立即下来,别等庄家把你拖到陷阱里了还在做黄粱美梦。至于庄家跟你说这只股票如何好,这轮行情怎样大,你听后只是笑一笑,这美好的前景让庄家们独自去享受得了,尤其是对那些大炒特炒、市场又一片喊好的股票,更要千万小心,咱们散户是小户人家,见好就收,只图过个安稳日子。这样一来,你看庄家怎么办?不是噎死就是气死!

不骗,庄家是无法生存的。庄家行骗的手法千变万化,但万变不离其宗,无一不是利用散户想跟风得利的弱点,千方百计把散户带进一个个布满鲜花的陷阱。因此,对于广大散户来说,要时刻擦亮双眼,识别庄家的真正嘴脸,最好是用庄家设置的陷阱来套住庄家,以其人之道还治其人之身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当庄家吸货的时候，一般来讲正是散户斩仓离场之时，因而庄家十分担心散户察觉其意图而不肯抛出股票。所以庄家将会尽力隐藏进货动作并散布利空传闻，制造恐慌情绪，或制造向下突破的技术陷阱，诱骗那些自作聪明的技术派人士掉进他的钱袋。如果散户不轻易被悲观舆论所吓倒，坚定持股信心，庄家还能从你的口袋里抢股票？

在洗盘的时候，庄家十分担心那些跟风的股民，因为这些人在其日后的拉升中将会大幅获利，这无异于从庄家口袋里掏钱，也必定会增加上升的难度。所以庄家必须想方设法制造振荡，迫使短线客下车。如果散户能洞察庄家的“狼子野心”，无论怎样震仓、怎样洗盘，你就是不把股票给他，庄家也无可奈何。

在大幅拉升股价的过程中，庄家十分希望散户跟风追买，这可以大大降低拉升成本。但如果散户冷眼旁观，庄家则很容易自弹自唱作茧自缚。

最后，在庄家大举派发的时候，如果散户不受其吹嘘的美好前景诱惑，不肯在远离股票价值的高位接过最后一棒，则庄家将被关在自己亲手制作的套子里，每日自弹自唱，靠对倒维持股价，而那些聪明的散户早享受坐轿子的快乐，把股票还给庄家，再来享受套住庄家的欢愉。

在与庄搏斗中，中国的散户们就有过许多成功的战例。1994年发生的“界龙”一战便是典范。1994年2月，在中国证监会宣布控制新股发行节奏的利好消息刺激下，许多股票被冠以“新上海概念股”得到大肆炒作，但其中有一只股票却一直处于冷落状态，这就是后来闻名于世的界龙实业。与其他“新上海概念股”的火爆形成强烈反差，至3月1日仅以12.36元收盘。但岂知物极必反，界龙实业不鸣则已，一鸣惊人。3月2日后市开盘不久，即有市场主力进场吸纳，开始炒作界龙股票。一直到3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 14 日，主力拔高吸货，快速建仓，股价经 10 根阳线一直拉到 25.9 元，升幅超过 100%。接着从 3 月 15 日到 3 月 22 日，界龙股票缩量横盘整理，给人以蓄势再升的印象。但到了 3 月 23 日后市开盘不久，市场主力突然大量出货，无奈跟风的散户不多，结果几分钟内股价放量下跌，由 24 元左右跌到 22 元左右才得以企稳。随后界龙股价一路阴跌，直至 4 月 20 日以 15.64 元收盘。庄家本想通过拉出下跌空间吸引抢反弹的散户跟进，但偏偏散户们不买账，只看着庄家自弹自唱就是不介入，结果一些主力也被深套其中。在此情况下，这些主力不得不开展生产自救行动。从 4 月 21 日至 7 月 5 日，历时两月有余。但这次散户却是铁了心，无论庄家们怎样宣传界龙实业业绩如何，前景怎样，就是不跟风，结果庄家造市艰难。5 月 12 日主力曾经突然卸货，因无人承接，股价“高台跳水”，当日下跌达 5 元之多，跌幅为 18.76%。由于庄家仍不能顺利出局，只得继续推高股价，从而使界龙实业这只股票有了 32.59 元的历史天价。但是无论庄家怎样表演，散户仍不动心，结果从 6 月 27 日起，界龙股价开始深幅跳水，到 7 月 5 日，仅 7 个交易日，界龙股价就下跌至 17.75 元，跌幅高达 45.53%。界龙实业最终以暴跌收场，炒作的损失惨重，所以这波炒作后来被人们称作“界龙惨剧”。

四、庄家，你不能玩得太过火

庄家的存在，在中国证券界是人所皆知的事实。他们给股市带来活力，也给股市造成混乱；他们给股市凝聚人气，也给股市造成大起大落的震荡；粪土可以被庄家炒成黄金，黄金也可以被庄家弃之如粪土……成也萧何，败也萧何，对于一般股民来说，庄家即可爱也可恨；对于股市来说，庄家即可怕也可用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市没有明确禁止庄家存在的法律依据,但这并不意味着可以任凭庄家们在股市兴风作浪,无所非为。股市固然是一个用实力说话的地方,但也是一个讲究秩序、讲究公平公正的地方。而实际上,庄家的许多所作所为,是违反证券市场公平公正原则的。他们或者欺买欺卖,坑害一般散户;或者自买自卖,操纵股票价格;或者大进大出,影响股市稳定。

对于庄家的欺诈行为,不仅股民深恶痛绝,法律也是不容忍的。中国法律没有禁止庄家存在的条款,但有禁止操纵证券市场的规定。《证券法》第71条就明文规定:"禁止任何人以下列手段获取不正当利益或者转嫁风险:(一)通过单独或者合谋,集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖,操纵证券交易价格;(二)与他人串通,以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易或者相互买卖并不持有的证券,影响证券交易价格或者证券交易量;(三)以自己为交易对象,进行不转移所有权的自买自卖,影响证券交易价格或者证券交易量;(四)以其他方法操纵证券交易价格。"

操纵市场是在证券市场中制造虚假繁荣、虚假价格、诱导或者迫使其他投资者在不了解真相的情况下作出错误投资决定,从而使操纵者获取利益或减少损失。这是一种针对不特定人的欺诈行为。如庄家机构往往利用其拥有大量资金的优势,进行单独或者合谋买卖,对某种证券连续以高价买进或者以低价卖出。有时在短时间内,对同一种股票反复买进卖出,以造成这种股票交易活跃、价位上涨或价格暴跌的假象,诱使他人上当受骗,而庄家机构自己则在价格猛涨阶段将股票抛出,在价格暴跌时大量买进,以获取暴利,使其他投资者遭受重大损失。如1996年9月8日至14日6个交易日,申银万国证券公司买入陆家嘴股票超过300万股,买入的日成交量超过该只股票市场成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量的80%;买入价由9月7日的42.18元提高到9月16日的45.33元;此后,申银万国从10月17~23日的7个交易日中,连续抛出陆家嘴股票,其中有3天的卖出量超过该种股票市场日成交量的50%;24~25日又连续买进292.9万股和258.2万股,分别占当日市场成交量的77%、87%;28~31日又连续抛出。中国证监会查明,申银万国公司通过集中巨额资金大量买卖陆家嘴股票非法获利达2343.8万元。

另外,有些庄家与他人合谋,在事先约定的时间以约定的价格在自己买入或者卖出证券时,另一约定人同时实施卖出或者买入的反向操作,或者相互买卖并不持有的证券,目的在于虚假造市。这样的操作反复进行,就可以抬高该种股票的价格,最后,庄家就能以较高的价格抛出股票,获取暴利。如中国证监会查明,1997年7月,人保上证、永兴置业、中保物业3个单位共动用资金9122.9万元,以3个机构账户和26个个人账户联手操纵"万里电池"股票。该3个机构在炒作过程中,大量采用对敲方式自买自卖拉高股票价格,将"万里电池"从5.13元拉升到9.5元,共获利1924.14元。

还有的庄家通过开立多个证券交易户头,自己卖出证券,自己又买入证券,给其他投资者造成一种该股票交易活跃的假象,从而影响投资者对股票行情的判断,影响证券交易价格,操纵者则可以利用股价的涨跌从中获利。如中国证监会1998年5月29日查处的余昌力操纵"河北威远"股价一案。余昌力在1997年4月17日至5月16日间,利用其在粤投深圳营业部和上海营业部等处开立并控制的多个个人账户,集中资金达2200万元,采取多头开户、分仓、连续大量买入(先后共买入"河北威远"股票约400万股)、对敲等手段操纵该股票的价格,获利829万余元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操纵市场实质是一种欺诈行为，是采取不正当的手段人为地控制证券交易价格的行为。市场操纵的历史同证券市场本身一样古老。操纵行为是证券市场上最为常见的非法交易行为，特别是在市场建立不久，交易量较小，法规不完备的地区，显得尤为突出。庄家来到证券市场，归根结底就是为了谋取暴利。因此作为庄家，无论如何挖掘和创造投资机会，都是为了制造大市或个股的波动，或者是暴升，或者是暴跌，以此从中弁利。因为只有通过市场的大升、大跌，庄家才能获得利润。波动越大，利润越大。像 1994 年摩根·斯坦利狂炒港股，从 8000 点升至 1.2 万点后，又疯狂沽售港股，令其一天暴跌 1000 多点，最后狂跌 5000 多点才重新向上。在这暴升暴跌中，固然一流高手能获取暴利，但对于普通投资者而言，则是苦不堪言。不是高位套牢，就是低位割肉，财产惨遭损失。同样，像 1994 年沪股从 333 点暴升到 1000 点以上，又暴跌 500 多点，在这暴升暴跌中，真正能赚钱的只有主力机构，其他中小机构与绝大部分的股民，则是亏损累累。由上可以看出，庄家对市场的掠夺是不择手段的，对市场的破坏也是不容忽视的。

庄家要操纵股票走势，免不了要用一些旁门左道。最常见的是利用内幕消息做市。从盘中看，每当上市公司有良好业绩公布前，或者有什么收购之类的消息发布前，股价就常常有好几天异常波动，而当利好消息公布之后，股价往往就大幅回落，结果听到好消息进货的投资者就全部被套，掌握先机的庄家却大获其利。更有甚者，有不少上市公司本身就是庄家，为了配合自己造庄，在业绩方面大造手脚。当需要入货时，就把财务报表造得一团糟，告诉投资者业绩很差，从而令他们大量抛售。而当庄家想造高时，则把业绩做到漂亮得不得了。最典型的 1993 年底的白云山股票，上市时公布的业绩是每股 0.38 元，结果不少股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民在上市之后在10元附近大量抛售，而庄家则趁机大量收集。之后它却连连上升至11元、13元、15元。投资者不得其解，因而也不敢轻率地跟进。然而，当庄家要出货时，公司却突然修改业绩，报出每股1.0元的优秀业绩出来。结果消息公布后，白云山猛升到18元，庄家却趁机大量沽货。而18元以上买货的人则几年后仍深深地被套在其中。

回顾中国股市的发展历程，庄家炒作的手段虽然在不断更新，也更加隐蔽，但绝大部分或多或少都有违规行为。深圳发展银行在1996年3月至1997年4月先后动用3.11亿元巨额资金直接炒作本公司股票，非法获利9034万元。西安航标投资咨询有限公司恶意操控海鸥基金价格。从1998年4月8日起，该公司集中1亿多元资金，利用104个个人股东账户，持仓量从454万单位增加到6月4日的3724万单位，占海鸥基金总股本的74%。该公司利用众多账户，进行价格相近、方向相反的操作，使海鸥基金价格从4月8日的2元猛升至6月9日的5.99元，至7月21日，航标公司所持海鸥基金全部卖出，非法牟取暴利6110万元。

许多人认为，1999年7月1日《证券法》的正式实施便是庄家时代的终结。但事实并不尽然。现在各家媒体和股评家们依旧我行我素，照样在揣摩着庄家的行踪，照样在大谈如何“与庄共舞”；庄家也依然在股市里横冲直撞，兴风作浪，或者利用大资金制造技术陷阱，或者串通上市公司搞关联交易，或者利用内幕信息操纵市场。

前一段时间，亿安科技天马行空，股价超过百元大关，成为中国第一高价股。无可置疑，这是一只典型的庄股，其中庄家的炒作有着许多违规的迹象。首先，该股在庄家的猛烈拉抬下，随着筹码的过度集中，丧失了上市的资格。根据《公司法》第152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条对上市条件的规定:上市公司持有股票面值达人民币1000元(即1000股)以上的股东人数不少于1000人。而从深交所披露的1999年12月亿安科技股权分布看,公司流通股股东2878人,而持有1000股以上的股东仅有640人。很明显,亿安科技的股本分布已不符合《公司法》的规定,应该停牌处理。但实际上该股除了历行公事的警示公告外,一切交易正常,庄家每天仍在和市场做画图的游戏。据认为之所以没有停牌,是因为流通股东的分布总在不断变化,监管部门难以无时无刻的计算1000股以上股东人数。后来又有消息说流通股东集中的问题解决了,但到底怎样解决的,却不得而知。其次,在亿安科技的炒作中,市场上传闻不断。时而透露亿安科技与清华大学合作进行纳米物理电池研制开发的消息,时而传出某省建行准备引进其多媒体通信依贝视讯系统的消息,时而声称正准备控股一个国家级创新科技投资公司……这些消息开始传得神乎其神(其中一部分还是出自公司决策人员之口),但后来却相继被有关部门否认。而股价却在这些似是而非的传闻中像放冲天炮一样的飚涨,这其中没有猫腻?据亿安科技发布的1999年年报,每股收益是0.255元,调整后每股净资产1.00元,公司利润分配方案中称可分配利润期末余额为-58652267元。有人测算过,如果亿安按这个盈利状况能保持下去,并且每一分钱的盈利都分给投资人的话,那些在100元以上买股票的人,大概在2500年才有机会收回自己今天的投资。显然,当初的"百元大股"纯系庄家的炒作!

在《证券法》正式实施后,基金湘证的疯狂炒作也是不可思议的。

1999年10月28日,本是一个非常普通的日子,但由于庄家对基金湘证的疯狂炒作,使这一天让中国股民记忆深刻。这天挂牌上市的基金湘证,刷新了股市的多项纪录:面值为1元的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金湘证首日收盘价达6.20元，日升幅高达520%，日震幅为317%，最高成交价为10元，最大升幅达900%，盘中瞬间出现的最高卖单竟高达28.8元……

显然，庄家采取的是在上市首日快速进场建仓后快速拉高的炒作手法，说凶悍不过分，说疯狂也没错。

当天，基金湘证以2.45元开盘，这几乎是当天的最低价，其后股价不断地缓慢爬升，到中午收盘的时候，共涨了大约0.4元。这个涨幅虽然很可观，但还不算离谱。下午开盘后，价格还在缓慢上升，但越到后来成交量越小。有经验的股民都知道，这表明筹码已经集中到庄家手里去了。按照股评家的话说，就是庄家已经“控盘”了。不久后，价格开始狂飙起来，没用多长时间就迅速冲过了5元大关，这时盘面上几乎见不到卖单的影子，凶猛的买盘疯了似地不计成本地横扫一切卖盘。在短短的五六分钟里，基金湘证的价格从5元猛涨到10元。当时竟然出现过28.8元的卖单。在此后的15分钟里，价格又被从10元猛砸至4块多，尾市时，价格再度被拉起，当天报收于6.2元。

基金湘证的前身是湖南证券投资受益基金，该受益基金是由湖南证券发起成立的，最初的盘子只有1750万份，后来扩为2亿份。1997年8月，它开始在南方证券交易中心上柜交易。在柜台交易期间，它的表现似乎乏善可陈，交易量非常小，价格也长期在净资产值以下。只是到了摘牌前，交易量才突然活跃起来，价格也不断上涨。1999年9月10日，它在南方证券交易中心摘牌时的价格为1.35元，已经超出了净资产不少。

虽然我们不知道到底是哪路神仙在兴风作浪，但有一点可以肯定，在4元以上大买特买的不会是散户。可是，就算是庄家，也犯不着用那么高的价格去买只值1块钱上下的东西呀，这个庄家葫芦里卖的是什么药呢？其实庄家精得很，当天70%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上成交量的成交价在2.40~2.85元之间，可见庄家大量吸筹的成本在3元左右。其意图非常明显：利用上市当日不受涨跌停板的限制，迅速拉高价格挪出空间，今后几天即使每天以跌停板价格出货仍然获利不菲，这就是投机狂们创造股市速成金山的如意算盘。

可惜这个如意算盘被后来的形势发展拨乱了。投机狂们对基金湘证的疯狂炒作，引起了证券监管部门的高度警觉。为打击投机狂的嚣张气焰，证券监管部门迅速作出决定，推出基金湘证1:6.5的大比例扩募计划，将投机狂们出货的时间压缩到最少。扩募公告发布后，基金湘证当天下午即以跌停价5.58元开盘，而且始终封死在跌停板上。半天时间抛盘达1.4亿多份，而成交仅283100份，只为首日成交额的1.6‰。11月2日，下午以5.02元的跌停价开盘，同样一直封死在这个价位上，成交进一步萎缩。11月3日，基金湘证继续以跌停价4.52元开盘，这个价位一直持续到收盘。以此除权，11月4日的除权价为1.48元。

这种以迅雷不及掩耳之势推出的史无前例的高比例扩募，使投机庄家陷于两难的境地。首先，他们以3元左右的成本在基金湘证上市首日接手的1亿多筹码耗资近5亿元，以后3个交易日总共不到100万份的成交量使他们在高价区抛售筹码的如意算盘几乎全部化为泡影；其次，他们必须在短短9天的时间内筹措到10亿元左右的资金才能如数完成扩募，这对已满仓的投机庄家来说自然是屋漏偏逢连夜雨，行船还遇打头风。而他们如果放弃扩募权利，则高价吸进的大量筹码明显要承受重大损失。可以说，投机庄家对基金湘证的疯狂炒作，陷入了全军受困的绝境。

投机庄家疯狂炒作，受损失是活该，但也害苦了许多散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金湘证上市后价格即节节攀升，尤其是买盘如潮，使一些喜欢跟庄的散户按捺不住，也相继杀入，有在4元左右买入的，也有在5元甚至6元左右买入的；第二天价格下跌后，又有一些人纷纷入市捡货，期望抢反弹，结果进一个套一个。笔者有两个熟人就在此次炒作风潮中亏损两三万元。在《证券法》正式实施后，庄家还敢如此疯狂地炒作股票，操纵市场，诱骗散户，可见庄家胆大妄为到了什么程度。

中国股市需要机构投资者，但绝不容许任何庄家以大欺小，以强欺弱，欺买欺卖，违法违规。社会主义股市不能发展成为尔虞我诈的西方资本主义股市，也不能倒退成为“大鱼吃小鱼、小鱼吃虾米”的旧中国股市。公开、公平、公正，是新中国股市健康发展的前提与基础。因此，作为管理部门，应该尽力加强管理与监督，严格禁止庄家违法违规操纵市场的行为，引导机构主力合理合法投资。而作为广大投资者，也要擦亮眼睛，提高识破庄家骗局的能力，不为庄家的造市舆论所动心，不被庄家的欺骗手法所蛊惑，坚持理性投资，且不可过于贪心贪利，以免落入庄家的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　真假难辨的消息陷阱

在股票市场上，每天都充斥着各种各样的消息。这些消息无论真实与否，准确与否，都可以成为引起股市动荡的重要因素。一条暂停国债期货交易的消息可以让大盘连刮3日飚涨风暴，而随之而来的一纸重开新股发行的通知又可以将前3日的胜利果实一口吞没；一条利率调整的传闻可以使股市剧烈震荡，一个重组的谣言可以使股票的价格连翻几个跟头……

中国股市带有明显的消息市特征，作为中国股民不能不关注股市里的各种消息。但是，让许多人始料不及的是，无论是真消息还是假消息，也无论是利好消息还是利空消息，都可以成为坑人的陷阱。利好消息可以成为出货的陷阱，利空消息可以成为震仓的圈套。对于股市里各种真真假假的消息，虚虚实实的传闻，我们不能不多个心眼，慎之又慎。

中国农民，有一部分人富起来了，问他们怎么富的？他们憨厚地说：感谢党的政策好。

中国股民，有一部分人穷下去了，问他们怎么穷的？他们同样憨厚地说：都怪自己消息不灵通！

在《中国证券报》的股民调查问卷统计中，93%的股民把及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时、准确地获取消息，列为影响赚赔的首要因素。

——消息，为什么在中国股民的心目中占有如此重要的地位？这固然与中国股民的投资理念和投资策略以短线炒作为主、搏取差价为重有关，但消息对股市走势具有明显而直接的影响，也是一个非常重要的因素。一般来说，在成熟的证券市场，股票价格应及时、充分、准确地反映上市公司经营的基本信息。而据统计，我国股票价格的信息含量低于50%。也就是说50%以上的沪、深上市公司的股价变动是由非上市公司经营信息因素如投机、市场操纵引起的。而这当中消息具有举足轻重的作用。一条暂停国债期货交易的消息可以使大盘飚涨3天，一纸重开新股发行的通知又可以使股指下滑几百点；一个资产重组的传闻可以使股价连翻几个跟头，一个“触网”的谣言可以使股价一天一个涨停……消息不仅直接影响着大盘的起落，而且也直接决定着股价的涨跌。因此，许多人把中国股市称为消息市。

正因为消息的影响之大、威力之强，许多投资者把主要精力放在打听消息、捕捉传闻上了。无论是证券交易厅里，还是汽车上、马路边，股民见面，问的第一句话大都是：“最近有什么消息？”大盘一涨，立即利好频传，红霞满天；大盘一跌，马上又风声鹤唳，四面楚歌。仿佛支撑股市的不是资金，不是上市公司的业绩，而是消息。一有“利好”消息，立即引来买盘如潮涌，一有“利空”传闻，则导致卖盘如山崩。于是，股民就在这“利好”和“利空”消息的诱惑下买股抛股，股市则在“利空”和“利好”的消息作用下大幅振荡。

也许是适应股民的需要，目前股市中各方面的消息满天飞，传闻遍地是：利率要调整啦，法人股要上市啦，某上市公司要触网啦，某上市公司要重组啦，某上市公司要扭亏摘帽啦……至于到底这些消息的真实性有多高，对市场的影响力有多大，谁也搞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不清。不相信消息吧，看着其股价连续上扬，简直是在放风筝，而等消息明朗了，股价已炒到了天上去，让你懊悔不已；相信消息吧，兴致勃勃地买进去后，公司突然发布澄清公告，此消息纯属谣传，结果股价连续跳水，不是割肉就是套牢。

股市是一个消息庞杂的地方，由于来源多，传播乱，因此各种消息、传闻真假难辨，虚实难分。既有真实的消息，准确的消息；也有捕风捉影的传闻，空穴来风的谣言；更有一些庄家利用股民对消息的迷信而制造的圈套。如果我们对真实准确的消息麻木不仁，我们则会丧失许多机会；而如果我们不辨真假、不分虚实地盲目相信消息，则又可能跌入庄家制造的陷阱之中。因此，作为股民，重要的不是打听消息，而是辨别消息，理解消息，准确地运用消息。

一、政策消息："今夜你会不会来？"

政策消息不能轻视

在股票市场上，每天都充斥着各种各样的消息。其中传播得最广、也最引人注目的，无疑是政策消息。不管这些政策消息出发点如何，落脚点在哪，都可以成为引起投资决策变化的重要因素。投资者一般将政策消息划分为利好消息和利空消息。利好政策出台，股民欢欣鼓舞，股价扬头向上；利空消息走泄，股民垂头丧气，股价也就掉头向下。纵观中国股市10年来的每一次起落，每一次波动，无论大盘是"井喷"上冲，还是"飞流"直下，我们无一例外地看到，政策在其中起了关键性的主导作用。一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂停国债期货的消息可以让大盘连刮三日飚涨风暴，而随之而来的一纸重开新股发行的通知又可以将前三日的胜利果实一口吞没；一篇《人民日报》的特约评论员文章，可以将大盘连砸三个跌停板，也可以让指数井喷般地暴涨数天……据对上海股市波动情况的资料进行分析，在导致市场波动的因素中，政策因素占了 34%，在各种因素中居于首位。难怪有人说：当前股市，不论是技术派还是基本派，最重要的是首先要是“紧跟政策派”！

股市政策主要包括对股市的基本政策和具体政策两个方面。一般来说，基本政策是长期的，如国家对股市发展是支持还是限制，是稳步发展还是加速发展等。就我国而言，国家鼓励和支持股市发展的基本政策是一贯的，也是不会轻易改变的。

股市政策的第二个方面是具体政策。在基本政策已经确定的情况下，股市具体政策变化，虽然不能最终改变股市的发展方向，但却能暂时改变股市的发展进程。中国股市 10 年发展的历史表明，每一项涉及股市的具体政策出台后，都接着有一波或大或小的股市波浪；而每一次股市起与落的后面，我们也都能看到政策的影子。从《股票发行与交易管理暂行条例》颁布实施、《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》下发、“稳定、规范、培育和发展股市三项措施”出台、国债期货交易试点被紧急暂停、关于股市的首篇评论员文章发表、调高印花税、禁止国企炒作股票、禁止银行资金违规入市相继出台，到关于股市的第二篇评论员文章发表，还有近年新出现的扩容节奏快慢的调节、有关高层人士在关键点位的讲话发言等，无一不在股市掀起过或大或小的波浪，一些突发消息甚至改变了大市的原来走向。1992 年初，在邓小平同志提出证券市场“允许看，但要坚决地试”的谈话发表后，投资者信心大增，纷纷杀入股市，引起中国股市第一轮快速上涨行情。5 月 21 日，上交所宣布放开股票交易价格，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日上证指数即从617点飚升至1266点，日升幅达到105%，掀起了一波巨大的“政策升浪”。面对突如其来的暴涨行情，政府管理部门又推出了一系列干预措施，并突击发行新股，结果8月11日起深沪指数迅速暴跌，至12月底，上证指数才在400点上下企稳，累计跌幅68%，又制造了一波“政策跌浪”。1993年初，允许机构投资者入市的政策引发了新一轮上涨行情，但7月份两次提高利率和整顿金融秩序的政策又使股市向低谷滑行。特别是12月18日管理层披露55亿新股发行计划后，股民一片恐慌，股市持续走低。12月21日上证指数一天下跌118点，投资者称其为中国股市的“黑色星期一”。在此情况下，证监会先后将原计划更改、部分否定直至全盘否定，每次政策变化都给市场带来剧烈震荡。1994年，中国股市萎靡不振，基本派和技术派也都灰心丧气了，但“三大救市政策”一亮相，股市立即云开雾散，晴空万里。8月1日上证指数就跃上445点的新台阶，比上个交易日上涨112点，到8月5日结束全周交易，收盘指数报683点，一周内净升350点，涨了110%。由此可见政策消息对股市的威力之大，影响之广。

进入1995年，上海股市由原来的T+0交收制度改为T+1交收制度。这一政策变动，又引起市场走出了一段下跌行情，由年初的高点647点一路下跌至2月7日的532点。5月17日，中国证监会下达紧急通知，在全国范围内暂停国债期货交易试点。5月18日爆发“井喷行情”，上证指数单日涨幅高达31%，创“政策效应”之最。在短短3个交易日里，上证指数从582点涨至897点，累计涨幅达54%，其中不少个股狂涨了1倍。基本派和技术派都喜气洋洋地告诉股民，大牛市来了，股指要翻番，股价要翻倍。但3天后一纸重开新股发行的通知即将刚刚升起的浪头打压了下去。8月23日抛盘汹涌而出，上证指数跌幅高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达 16.4%，创当年上证指数单日跌幅之最。

1996 年下半年，政府为激活股市，两次降低银行利率，导致资金大量入市，引发一波铺天盖地的股市狂潮，由此也导致许多股票出现无理性的暴涨。在此情况下，管理层先后下了“十二道金牌”进行调控，但仍有许多股民“不信邪”，对政策的调控不以为然，继续跟风追涨，结果 12 月 16 日《人民日报》发表了一篇措辞严厉的特约评论员文章，沪深两市应声而跌，最后酿成一轮暴跌行情。许多人高位套牢，损失惨重，这才醒悟：逆政策而动，必然以失败告终。

由上我们可以看出，中国股市的大幅升跌几乎都受到政策消息的影响。政策消息成为诱发股市波动的内在动因。从中我们不难得出这样的结论：政策面的突发消息对中国股市的影响已远远超过了市场机制下各种基本面因素的综合作用，中国股市呈现典型的“政策市”、“消息市”的特点。正因为如此，中国股民最关注的是政策消息，最要遵循的也无疑是政策导向。

其实，世界各国的股市无一例外地都要受到政策的影响，美国股市不同样要看格林斯潘的眼色行事吗？股市是一个高风险、高投机的场所，没有政策的调控显然也是不可想象的。但像中国股市这样为政策所左右而大幅震荡，却也是世所罕见的。因此，有人说，中国的股民可以不懂波浪理论，可以不会看 K 线图，也可以不了解上市公司的经营状况，但必须睁大眼睛、竖起耳朵听有没有政策消息，是利好消息还是利空消息。因为利好消息可以刺激股价上升，利空消息则可能导致股价下跌。作为中国股民，如果不对政策消息保持高度的敏感性，不牢牢地把握政策的脉搏，甚至逆政策而动，则无疑要赔得血本无归。1992 年上半年，股市狂涨，上海股市的平均市盈率达到 200 倍左右，许多股票价格翻了几个跟头还没有止住的迹象。管理层一再打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

招呼要理性操作,防范风险,但无人肯信。许多机关不办公了,组织人员集资去炒股;一些企业也不搞生产了,把生产资金扔进了股市;连银行也从金库里拿了钱往股市里跑……在此情况下,管理层开始实施采取一系列降温政策,终于将疯涨的股市制服,许多投资者这才品尝到了不相信政策威力的后果。

政策消息也需要正确理解

对政策消息保持高度的敏感性,这是股民必备的基本功之一。但是,仅仅是敏锐地捕捉和关注政策消息还远远不够,更为重要的是要能够全面正确地理解政策消息,真正了解政策消息出台的目的、意义及其对股市的实际影响,而不能简单地以利好消息或利空消息对待。在这方面,许多股民是有着深刻教训的。

1994 年 7 月底,国务院有关领导与证监会商定推出三大救市政策,包括暂停新股的发行;严格控制上市公司配股的规模;发展股票共同基金,试办中外合资的基金管理公司等。毫无疑问,这三大政策对当时低迷的股市具有明显的政策扶持意义。但是,许多股民却过于夸大了政策的作用,有的人甚至还幼稚地推论:证监会秘书长讲话,上海涨了 30 点;证监会主席讲话,上海涨了 100 点;现在是国务院领导发话,上海肯定要涨 200 点!于是许多人头脑发热,情绪激动,盲目地杀入股市,跟在一些投机机构后面进行疯狂炒作。仅一周时间,沪市上涨了 105%,深市上涨了 67%,许多个股上涨幅度超过 200%。其实,当时的政策是引导股市稳步发展,而绝不是希望其盲目暴涨。况且其中许多政策也不是一下子就能实现的。如新股发行虽然停止,但已经发行的股票还在上市;试办中外合资的基金管理公司,即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到现在也未完全实现。把这三大政策盲目看成简单的利好消息的股民，最后在9月份的暴跌行情中无一不成为套牢一族，8月份的纸上富贵一下子成为过眼烟云。1996年12月16日《人民日报》发表特约评论员文章《正确理解当前股票市场》，这本来是管理层对当时股市极度过热、许多股票无理性暴涨而向投资者发出的风险提示，但许多人却对此作了片面理解，认为这是管理层抑制股市发展的信号，是最大的利空消息，于是惊恐不已，不计成本地大肆抛售，以至当天沪深股市暴跌，几乎所有的股票都收于跌停板。虽然随后中国证监会、沪深交易所负责人都先后告诫投资者要正确理解《人民日报》特约评论员文章，指出文章的目的是为了规范市场行为，保护投资者利益，但仍有人失去理性，一个劲地割肉斩仓，结果在短短5天之内，沪市狂泻了近400点，深市大跌1300多点。事实上，此次调整仅2周就结束了，以后大市以更加顽强的态势一路单边上扬，并于3个月后创下新高。未理解管理层调控目的而无理性抛售的股民，损失惨重。有人认为是《人民日报》"误导"了他们，实际上是他们没有正确理解《人民日报》的文章。

其次，我们不但要正确理解政策消息的目的与意义，而且还要正确估计政策消息对股市的影响力。中国股市虽然是一个封闭的小型股市，不到1万亿的流通市值仅只相当于美国几个基金的净资产值，因此政府的调控能力极强。但是，政策的调控也需要在市场的配合下才能发挥其作用；况且，中国股市也并不完全只受政策调控的力量上下涨落，而同时还受到其他许多因素的影响，如供求关系、企业经营状况、实际利率、甚至包括周边国家和地区市场的影响等。再者，随着股市的不断规范与投资者的不断成熟，政策对市场的影响力也有逐渐减弱的趋势；另外，市场反应与政策消息也不是完全同步的，有时市场反应滞后，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时市场反应又超前。如果我们以为只要有利好的政策消息，股市就会百分之百地大涨；只要有调整的政策消息，股市就会立竿见影地下跌，我们就有走入误区的可能。1999 年的"5·19"行情，明显地受到了管理层的高度呵护，尤其是 6 月 15 日的《人民日报》特约评论员文章，无论是其语气、语调，还是相应的政策力度，都远远超过了以往任何一次，但行情的力度却是 1994 年以来最小的，持续的时间是最短的，而且从超强市到极弱市的演变速度也是最快的。1999 年许多人在"5·19"行情中解套，又在"5·19"行情里套牢，就与我们没有正确理解《人民日报》特约评论员文章有关。同样，1999 年还出台了许多以前想也不敢想的利好消息，但在市场上却反应平淡。《证券法》的实施，许多人认为是一个极大的利好，其结果却是股市的狂泻，600 多只股票齐刷刷地跌停；开征利息税，如此明显的利好消息，股市也是无动于衷，继续向下滑落；9 月 9 日，中国证监会宣布允许国有企业、国有资产控股企业、上市公司等三类企业入市投资二级市场的股票，这个被认为是近几年最大的利好消息，也只带来了一天的行情；10 月 27 日，国务院批准保险公司通过购买证券投资基金间接进入证券市场，有人认为仅这一个消息，就抵得上前几年所有利好消息的总和，但股市依然是波澜不惊，仅仅是稍涨一点，又滑到了下降通道……所有这些都表明，随着市场规模的日益扩大，以及政策使用频率的过多、过快，政策对市场的作用和影响正在迅速减弱。如果我们对此不正确认识，正确分析，一听见有利好政策出台，就以为股市会大涨几十、几百点，其结果必然成为政策消息的牺牲品。

还要一点需要我们注意的是，由于政策消息的披露方式和时机还不够科学，以至少数机构投资者或超级大户越来越多地利用政策消息作为他们操纵市场的工具。他们利用人们对政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息的过度期望,大肆进行投机活动。或者以所谓的利空消息打压股指,以掩护其吸货;或者又以利好消息拉升股指,以此创造出货的机会。因此,对于政策消息,我们虽然需要保持高度的敏感性,但也必须正确理解和全面分析,绝不能把政策消息简单化,更不能盲目跟风,以免误入圈套,跌进陷阱。

二、市场消息:假作真时真亦假

小道消息是非多

在中国股市,有这样一种奇特的现象,正道信息遮遮掩掩,小道消息却满天飞舞,以至许多股民把小道消息作为了获取市场信息并据此操作的主要途径。证券交易厅里,传播得最快的是小道消息;股民见面,打听得较多的是“最近有什么消息?”股评家评股,最引人注意的是“最近传闻”…… 无论是官方的、是报刊上登的、专家说的、马路上传的,只要有一点影子,都被股民统统抓来,并据此进行操作。有这样一则笑话:一位股民身患重病,生命垂危。冥冥中,眼前出现了两条道路,一条是通往阳间的康庄大道,一条是通往阴间的羊肠小道。股民慌不择路往小道跑,判官连忙问:“你怎么跑到小道来了?”股民说:“小道上有许多消息呀!”

小道消息满天飞,显然与我国股市信息披露不及时不全面有关,但也与许多股民迷信小道消息有密切的联系。一些股民认为,正式消息一旦公布,就失去了其意义。只有当消息还处在“朦胧状态”时就作出相应的操作决策,才有赚钱的机会,谓之炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"朦胧消息"。当然，在消息还处于朦朦胧胧、虚虚实实的时候即作出反应，一旦与正式公布的消息相吻合，肯定增强了盈利的机会。但是，小道消息由于来源不明，传播不清，其中有相当一部分与事实不相符合，还有为数不少的是庄家故意放的烟雾弹，以至许多误信小道消息的股民最终落入了庄家的陷阱。如 1993 年 11 月下旬，沪市传出爱使公司召开董事会，推出 1 配 2 股之配股方案，以满足国家规定上市公司股本总数必须达到 5000 万股的规范化要求。这一消息立即受到许多投资者的追捧，"爱使"、"飞乐音响"、"申华"等不规范股票立即摇身一变，以"5000 万概念股"身份被狂炒一通，股价上涨了 10 元多，其中"爱使"从 37 元炒到 55 元。不料，12 月 19 日，风云突变，《上海证券报》刊出记者的"辟谣"报道，这几家上市公司"老总"称尚未研究送配方案，结果这 3 只股票很快暴跌 10 多元，"送配谣言"给追涨者制造了一个巨大的"多头陷阱"，令追风者损失惨重。而"谣言"的始作俑者——一些机构大户则是这轮"恶炒"的最大受益者，他们知道事实真相，早在《上海证券报》那篇报道见报前两天的 12 月 7 日，就提前把 3 只股票炒到最高价出货收兵了。在以后的"延中保卫战"及"收购概念股"的炒作中，机构大户借真真假假的"内幕消息"更是兴风作浪，忽而拉高股价，忽而打压股价，吃掉了无数听信传言追涨杀跌的大鱼小虾。

一般说来，股市传闻或马路消息在多头市场出现的时候最为流行。因为在股市形成多头市场的时候，买气旺盛，一般人又习惯于听信消息而追进，这就间接地助长了该股的涨势，于是乎，原本纯属子虚乌有或空穴来风的传闻与谣言反而因投资者的盲目听从，而达到了推波助澜的目的。投资者则由于传闻或马路消息而获得一二次短暂的利润，进而更加相信市场传闻或马路消息，而不愿花时间和精力去研究上市公司的基本情况了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一二次尝了甜头，以后就会慢慢放松警惕，最终跌入庄家制造的消息陷阱之中。

由此看来，只依据市场传闻来从事买卖股票是极不明智之举。市场传闻或许有其出处，但绝对不能用来当作投资股票的依据。因为传闻本身具有"以讹传讹"的不确定性，而且很难求证消息的来源，尤其可怕的是如果市场传闻是庄家蓄意制造的陷阱，那么，无可置疑的是，听信这些市场传闻而抢进抢出的投资者，都将成为市场传闻的受害者和牺牲品。

我们不否认某些小道消息有其真实性的一面，但更多的则是不符合事实的。听到小道消息后，一定要冷静地分析公司提供的财务报表等有关资料，耐心地等待，在没有弄清其实际情况时，切不可轻易下手，而应该多方求证，因为对付谣言的最好办法是事实。比如，我们可以向上市公司求证市场传闻是否确实，如果答案是否定的或不明确，便立刻停止买进或卖出。其次可向证券管理机构、交易所等单位求证市场传播出来的消息的可靠性，如果答案仍然是否定的或不明确，则应该密切观察注意该股票的股价变化。再者，如果该股票的价格走势开始呈异常变化，也应该迅速处理该股票，以免愈陷愈深，最终导致血本无归。总之，小道消息是非多，我们不能轻易相信，以免上当。

谣言陷阱害人惨

社会上对于谣言，大概是人所共恨的，但在股市里，却是另一番景象。有的人打听的就是谣言，相信的就是谣言。股市里就有这样一句"名言"："听到谣言买股票，出了消息卖股票"。有"利好谣言"的股票，不论真假，都会作为"朦胧题材"加以炒作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得可观的差价收益。也有人认为，“谣言”多数是真的，只不过由于股市的信息披露不公开、不及时，才由信息灵通的机构大户来发布的。谣言一经证实，便会因追涨者的赶来，带来可观的差价，如“延中”、“申华”的控股消息证实，股价狂涨，“延中”从“宝安”公告前的13元炒到42元，而“申华”由“万科”公告前的33元最高炒到70元。“申能”国有股1比2转让的传言证实后，股价从15元炒到22元。

我们不排除有些市场传言最后得到了证实，但更多的则是空穴来风，甚至是恶意传播。现在传言的市场越来越大，内容越来越广，上自领导人的健康状况，国家将出台的经济政策，证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排，下自上市公司的经营状况、送配方案、收购动向等。传言成了市场主力的炒作题材，成了中小散户的跟风依据。有些股民明知传言不可靠，但也跟风炒作。他们认为，无论是假的谣言也好，真的消息也好，都只是一个炒作的借口。只要有人跟风，就可以把股价炒起来，就可以赚差价。这实际上是一种搏傻行为，就是相信有更傻的人会来接自己的货。现实中固然有抽得出身的，但大部分人却是没有等到别人来接货就自己套牢了。典型的例子是，1993年11月，因配股方案迟迟未出台，沪市开始谣传“氯碱股份”等几家含B股的公司的送配方案为10送10。于是长期被市场冷落的“B股概念股”突然启动，大肆上涨，许多股民跟风炒作，纷纷买进，只等股价拉起来即出货。不料，几天后，《上海证券报》即刊登了“氯碱公司”的分配方案为10送4，外加1角钱红利，与原方案10送10相距甚远，结果消息见报当天“氯碱股份”就跌了1元多，最后又回到了原来价位，跟风炒作者全部“套牢”。

机构大户不仅通过散布谣言，谋取差价，更狡猾的还搞“内幕交易”，联手做势，制造骗局，以从中渔利。如“收购概念股”炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作热时，深圳一公司曾通过上海君安证券公司大量吃进“爱使电子”股票，并传出“收购”的谣言。待“兴业”、“爱使”被追风者炒高之后，这些“收购者”即把手中的股票悄悄地抛给了散户，自己捞了一大笔溜了。

谣言终究是谣言，它不具备推动股价上涨的力量。既使在庄家的恶炒和散户的跟风下，它可能会使股价一时涨起来，但绝不会持久，最终必然会以大幅下跌而告终。因此，作为一般股民，绝对不要去玩这种搏傻的游戏。因为这种游戏的赢家，只可能是制造谣言的庄家。

利好利空要看清

对于股民来说，除了要辨别消息的真伪以外，还要认真区分消息的性质是利好还是利空，并且判断出对市场影响的强弱。一般来说，区分利好和利空可以从以下几方面入手：

一是根据对股市供求关系的影响，因为股市上资金与股票的供求关系决定着股价的涨跌，资金相对盈余时，股价就上涨；反之，当资金相对紧张时，股票价格就下跌。所以一切有利于资金扩容的消息都是利好消息，一切关于股票扩容的消息就是利空消息。

二是对股民炒作收益或交易难易程度的影响。如对股票红利或股民的资本所得(股票差价)是否征税或税率的调整，股票交易费、税或股票交割期延长与缩短等。因为股票交易税或费率的增加，将减少股民的投资收益，交割期的延长如T+0改为T+1将增加股票的炒作难度，相应延长了资金的运转周期，加大了股票炒作风险，所以它是利空消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是对上市公司经营效益的影响。一般来说,影响上市公司经营效益的信息是利空消息,如上市公司经营环境的变化,包括国家的政治经济局势的变化、国家是否处于战争状态、宏观经济的运行是否平稳等,因为这些因素的变化都影响着上市公司原材料的供应或产品的销售、员工的工作情绪或状态,从而直接影响着上市公司的经营效益。另外当上市公司的内部因素改变时,如管理水平的改善或降低,技术设备水平的改善和提高,劳动生产力的提高或降低,新项目的投产或失败等,也影响着上市公司的经营效益。

四是对股票投资价值的影响。一切能增加股票相对投资价值的因素都是利好因素;反之,一切降低股票相对投资价值的因素都是利空。另外,当其他领域的投资收益率上升时,将导致股票收益率的相对降低,如储蓄利率或债券利率的上调,实业投资如房地产投资收益的提高等都是利空,而储蓄利率或债券利率的下调等就是利好消息。如 1996 年 5 月后两次调整利率,就引发了沪深股市的一轮特大上扬行情。

当然,这只是基本的分类,在实际操作过程中,消息的利好利空性质错综复杂,绝不能简单划清的。况且其对市场的影响有强有弱、有快有慢。因此,作为股民来说,更重要的还有一个如何对待和把握的问题。许多股民特别喜欢在涨势中打探有什么利好消息,在跌势中打听有什么利空传闻,并且也总认为行情涨就一定有利好,跌就一定有利空,在操作上也跟随其所打探的消息频繁进出,摇摆不定,最终是“竹篮打水一场空”。实际上,消息在行情中的反映既有超前性和滞后性,还有真实性与欺骗性,更有市场如何利用以及利用的程度等问题。因而行情中利好不涨、利空不跌的现象比比皆是。例如:去年上半年行情动力十足,市场上利好消息不断。但在 7 月份以后这些利好真正兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的时候行情反而没有发挥应有的作用，其中虽然有着许多复杂的原因，但有些利好在上半年行情中已被透支了也是一个原因。又如信联股份因转入网络产业，股价被炒了3倍，但主力完成炒作目标并顺利出货以后，这些被它收购的网络资产又被“还”回去了，10送5的预案也给否决不送了。因此投资者不要盲目地追随利好与利空，而要详细辨别消息的真伪，认真分析消息的实质，准确估计消息的影响，从而作出正确的决策。

消息背驰：种瓜也可能得豆

有的股民既辨得清消息的真伪，又判得准消息是利好还是利空性质，但还是跌入了陷阱，其原因是他们过于机械地看待消息的利好和利空性质，而没有注意到消息背驰现象。

做股票的人大都知道技术指标的背驰，明明是顶部的图形却不跌反涨，明明是底部的曲线却不涨反跌，这就是我们在下一章里要讨论的技术陷阱。而实际上，市场消息也有利好利空的背驰，只可惜一般人只看到消息的利好或者利空性质，却忽视了其背驰的出现，结果落入了消息背驰的陷阱里不能自拔。

这里说的消息背驰，就是指当普遍被认为利好的消息出现时，市场的反应却是大跌；而当普遍被认为是利空的消息出现时，市场反应却是大涨，这种消息出现之后与人们的预期正常判断相反的现象就是消息背驰。它通常及时、准确地预示着市场头部或底部的出现。如1997年11月8日三峡水利工程大坝合拢后第一交易日葛洲坝反而大跌，结果形成了当时的头部。从此后的两年多时间里，葛洲坝已从当时的每股18元左右跌到不足8元。就是在2000年的大牛市中，最高只摸到9元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息的背驰，实际上也是庄家机构制造的陷阱，他们根据人们迷信消息的心理，反其道而行之，把消息当作出货或入货的良机。以好消息为例，在大家都认为的好消息出现或即将出现时，普通的散户由于对利好的期望过高，会出现盲目乐观的现象，对市场的其他因素视而不见，一味地加码买进，并且不作任何风险防范工作，已经获利丰厚的庄家或主力机构就会利用这种时机出货。由于此时散户一般都热情高涨，疏于防范，主力庄家此时撤离，一般都可以走得比较干净、利索，极为顺利地获利出局。如 1997 年 7 月 1 日，在香港回归这样的重大利好题材出现时，深沪两市一些主力庄家却集中在 5 月底到 7 月的这段时间出货，致使两市形成明显的头部，由此揭开了漫漫熊市的序幕，而许多散户却还在梦想 7 月 1 日香港回归时刺激股市上升，根本对股市已出现的下跌迹象不予理睬，继续大量买进。结果由于市场主力的顺利出逃，股市失去了中坚力量，反而一跌再跌，造成不少人深度套牢，严重亏损。1997 年 9 月 12 日，中共十五大召开，这是五年一届的决定中国命运和中国前途的党的代表大会，此次会议推出的改革举措又举世瞩目。但就在这天，本来就处在低位的中国股市出现了雪崩似的大跌。此后在中共十五大召开的那些日子里，改革的措施一项项出台，股市却一天天下跌。1998 年 6 月 25 日，美国总统克林顿启程访华。这是 10 年来在任美国总统第一次来华访问，是 1998 年中国最重大的历史事件之一；并且克林顿访华期间，有一大批经贸合同签约，总金额近 30 亿美元，中国一大批上市公司受益，其中纺织、航空、汽车、能源等板块更是大面积受益。按理说，这是实质性的重大利好，因此许多股民踊跃入货。股市作出的却是下跌的反应。6 月 25 日当天，随着克林顿踏上中国的土地，中国股市即应声下跌，25 日，26 日，29 日，7 月 2 日，7 月 3 日 6 个交易日，沪市综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数狂跌100多点，深市成份指数狂泻400多点！无数追逐"访华题材"的股民聪明反被聪明误，成为无奈的套牢一族……利用各种利好出货，几乎成了中国股市的庄家们的一个惯用手法。这无疑给那些具有浓厚的"节日情结"或"重大事件情结"的中国股民一声沉重的警钟。同样，一些上市公司的利空消息，也常常被庄家当作吸货的良机，以至一般散户按常规杀跌出货时，正中庄家的计谋。如沪市的"成量股份"在一宗借款合同纠纷案中败诉。依据法院判决，"成量股份"须偿还成量总厂因承担国家重点大型项目——硬质合金刀具扩建工程而向中行四川分行的日元借款，本息共计5.25亿日元；美元贷款，本息共计约407.26万美元；并承担诉讼及诉讼保全费约41.46万元人民币。对于"成量股份"来说，该消息应称得上是一个不小的利空，按常理，该股跌两个跌停板也不算过分，但令人称奇的是，消息公布当日，该股却涨停了。此前的1998年初，"成量股份"因担保纠纷而对簿公堂，最后败诉而归，对于1400万元逾期不能归还的贷款承担连带责任。这消息显然也算不上利好，但消息见报之日，"成量股份"低开高走，拉出长阳，随后股价一路攀升，不再回头。"成量股份"在不到半年的时间里打了两次官司，输了两次，但每输一次，股票价格便向上涨一截，别人避之惟恐不及的利空消息反成了该股的助涨题材。当企业业绩在一次又一次的败诉中"瘦"下去，散户按照常规思维一路杀跌的时候，庄家则在借题发挥的炒作中，钱袋一天天鼓起来。

因此，当消息出现时，应坚持根据盘面的变化来分析、处理问题，不要想当然地认为一有利好股市就会大涨，一有利空股市就会大跌，要特别警惕消息背驰的出现，以免盲目乐观或者过度悲观，从而不是深度套牢就是过早出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踩准消息的节拍

股市是个变化莫测的地方，也是各种消息、预测甚至谣言充斥的场所。一些股民特别是一些新股民由于对股市行情缺乏认识，操作上没有把握，因此对各种消息特别敏感，一有风吹草动就冒然作出买进或者卖出的投资决策，往往因此吃亏。究其原因，一是各种消息本身就具有不确定性，据此操作自然是屡屡碰壁；二是有些市场传闻本来就是某些人蓄意制造的，盲目听信无疑要成为牺牲品。即使某条消息后来被证明是真实的，对于一般中小散户而言，这条消息也已失去价值，因为通常一些重大消息对于股市的影响大多在事前形成，等该消息被证实时，或许股市还会有一些波动，但也会很快平静下来。因此，对于股民来说，非常重要的一点就是不要有一点风吹草动就坐立不安。一些投资专家为此提出，从事股票投资也要有修炼的功夫，要培养忍耐的精神，培养对道听途说不为所动的心境。如果缺乏这种特殊的精神，很容易受到周围人的情绪的影响，盲目追涨杀跌。还有一些行家建议，一般小投资者要学会自我抑制，甚至采取“违反自我意愿事实法”。在忍不住要买时，偏要不买；在忍不住要卖时，千万别卖。因为人处在“忍不住”的心境时，很难冷静地思考问题。

如何根据市场消息进行操作，这是股民需要认真对待的一个问题。有人认为，这还不好办?！闻利好消息就买进，有利空消息就出货。其实远没有这样简单。正如我们在前面已经介绍过的，消息不只是有利好利空之分，而且还有真假之别，有强弱之差，更有庄家放的烟幕弹，有消息背驰的陷阱。因此，对于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场消息，我们既要认真分析，正确估计，而且还要恰当操作；否则的话就会南辕北辙，“屡战屡败”。真正的利好我们自然应该是积极介入，确实是利空更应该迅速撤退，这是许多人都知道操作的。但我们需要注意一些特殊的情况。比如，当出现大盘波幅较小，指数跌多升少，成交趋于萎缩的状况时，表示是弱势市场的特征。若此时你手中还持有股票，市场又突然传出利好消息，从思维到操作都应考虑借机出货而不是买进。如1993年6月深圳股市从高位回落，整个市场经过一段较大的上升行情以后已进入调整时期，大盘呈疲弱下行之势，7月5日市场突然传出中央领导人将视察深圳的利好消息，股市开盘急速上升。但由于一波上升大行情刚刚结束不久，调整并未到位，所以当时因利好刺激造成的短暂上升正是出货的最好时机。因此，有人总结，在弱势或下跌势道中，利好传出实际是出货的绝好机会，作为一个理性的投资者，若能在当时借助消息刺激的反弹行情中果断清仓，就能够避免亏损，保存实力。

在一些股票价格下跌或基本走平的同时，有些股票却飘然上升，或者在大势整体上升时，一些股票的价格升幅可观，跑赢大势，究其原因，常常和这类表现出众的股票有炒作题材有关。如1994年9月，桂柳工因有配股题材，股价连连上升，由145点时的3.6元升到7.95元，在大势总升幅仅61.19%的情况下，业绩不甚理想但有配股题材的桂柳工股价升幅达100%。1994年9月29日桂柳工公布了高比例的配股方案，股价开盘跳空而上。但由于该股已有可观升幅，获利盘甚大，当利好消息被证实时，股份的跳空高升已完全达到甚至超过了人们的心理预期，在市场还有人盲目追高的时候，实际上正是最好的出货时机。因为这类股票正是有利好传闻才会有可观升幅，当利好消息被证实的同时也宣告了其上升动力的消失，这就个股而言在买盘穷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽的前提下还不果断获利了结更待何时呢？

因此，我们对消息不但需要敏感，更需要会操作。别人已经出货了，你还在期待消息的市场效应，其结果可想而知。为什么许多人掌握了真实的消息，却不赚反亏呢？一个重要的原因就是没有踩准消息的节拍，人家进货他犹豫，人家出货他进货，这又怎么不亏呢？

三、信息披露：股市规范的前提

信息披露不是儿戏

为什么股市里谣言迭起？为什么股民都迷信传闻？一个非常重要的因素，那就是我国证券市场的信息披露不及时、不全面、不规范。试想如果上市公司能及时披露资产重组的消息，还会有人相信市场里的购并谣传吗？如果上市公司能全面公开其经营情况，还会有人相信市场里的业绩传闻吗？正因为正道消息不通畅，小道消息才会满天飞。

实际上，信息披露是法律赋予上市公司的基本义务。及时、真实、准确、完整地披露自己的经营成果、财务现状与重大事项，不仅是上市公司必须履行的义务，而且也是上市公司对投资者最起码的尊重。早在1993年，国务院和中国证监会就分别发布了《股票发行与交易管理暂行条例》和《公开发行股票公司信息披露实施细则》，确立了证券市场信息公开披露制度。此外，中国证监会还针对信息披露的具体内容如：招股说明书、上市公告书、中期报告、年度报告和配股说明书等的具体格式发布了一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列指引文件。

信息披露包括证券发行时的初次披露和上市以后的持续披露。各国的证券法规都对信息公开披露的主体、内容、时间、方式和程序等事项进行了具体地规范。我国股市经过 10 年的发展,也初步形成了一套上市公司信息披露体系,其宗旨便是要求公布的内容真实、准确、完整,不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。《证券法》第 63 条更是明确规定:“发行人、承销的证券公司公告招股说明书、公司债券募集办法、财务会计报告、上市报告文件、年度报告、中期报告、临时报告,存在虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏,致使投资者在证券交易中遭受损失的,发行人、承销的证券公司应当承担赔偿责任,发行人、承销的证券公司的负有责任的董事、监事、经理应当承担连带赔偿责任。”

但在实际中,信息披露不及时、不准确、不真实的现象却非常严重,并且其中相当一部分是有意弄虚作假,欺骗股民。前面我们介绍的红光实业、大庆联谊、蓝田股份、琼民源等便是制假造假的典型,而步其后尘者也是大有“股”在,并且有愈演愈烈之势。近 3 年来,中国证监会立案调查的违规案件达 100 多起,是 1992～1995 年的 5 倍以上,其中绝大部分是属于信息披露中的弄虚作假和违规违法。

在第三章里,我们已经揭露了上市公司发布虚假信息以欺骗股民的行径,这里我们仅分析上市公司信息披露的及时性与全面性,从中也可以看到许多触目惊心的事实。

对重大事件刻意隐瞒,是许多上市公司信息披露中最常玩弄的花招。1999 年 12 月 8 日,西藏圣地董事会发出“第一大股东存在投资不到位,注资不实”的公告。该股是 1996 年 10 月 15 日上市的,至公布日近 3 年,公告中可以看出公司上市时已经非常清楚这个事实,“并且多次汇报”(向谁汇报? 为什么不向股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇报?),现在"为维护股东权益"(是否迟了点?)向法院提起诉讼。乍一看,董事会总算醒悟了。可如果对照前一天四川省高院强制执行原第一大股东股权过户给"拉萨啤酒",人们才恍然大悟:原来西藏圣地只为了保护其自身的权益,才公开第一大股东投资不到位的事实。如果不是此次内讧,不知广大股民还会要被蒙骗多久。纸包不住火了,这才匆匆忙忙公开事实真相,结果在短短一周内,市值跌去了1亿多,受害的自然是不明真相的一般股民。

更有甚者,一些公司的内幕消息已经被庄家炒得炙手可热了,而公司还发布澄清公告:"没有应该披露而没有披露的信息",把一般散户蒙骗得滴水不漏。如河池化工,该股仅仅是1999年12月初上市的、来自广西少数民族地区生产尿素的一只化肥股,在上市后的59个交易日,一直表现平平,股价基本上是围绕着8.50元左右波动,但是该股却在3月13日开始出现了放量涨停,以后一发不可收拾,几乎天天涨停。3月16日公司发布了第一次停牌公告,声称"公司股票已连续3天达到涨幅限制,本公司没有应披露而未披露的信息,警请投资者注意投资风险。"而公告公布后,股价再度涨停,此时股价距启动时已有46%的涨幅。随后又是连续3个涨停。3月22日公司发布了内容相似的第二次停牌公告,并且还特别加入了一句:"截止公告之日,本公司没有应披露而未披露的信息。"虽然当日股价冲高回落,但随后还是两个涨停。3月25日公司董事会发出第三次公告:"目前为止,本公司未有应披露而未披露的信息,近日无关联交易资产重组事实或意向。最近关于本公司控股股权转让的传闻,控股股东未对股权转让事宜作任何实质性的工作。"更"有趣"的是3月24日该公司董事长兼总经理在回答证券时报记者提问时,还说"公司目前经营形势十分严峻,对近期公司股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续暴涨也是一头雾水。”而到了 4 月 13 日，“一头雾水”终于解开，公司董事会再次发出公告，“4 月 10 日，本公司控股股东广西河池化学工业集团公司似将所持本公司国家股 4565 万股总股本 30.74%转让给南开大学……”谜底终于揭开，股价也达到上市的最高价 25.41 元，此时股价距启动前 8.85 元已上涨了 187%。股权转让不是一件小事，岂有 20 天前还“一头雾水”，20 天后就水落石出的道理？明摆着是哄股民而已。这种“此地无银三百两”的把戏时常在股市里上演，玩多了，股民还怎么相信公司的公告？难怪有些股民宁愿所信市场的传闻而不相信公司披露的信息。

这种股权转让的消息尚且都遮着掩着不及时披露，如果是不利于上市公司自己的事件，则更会拖延不公告了。1999 年 8 月 12 日，湖北兴化公布中期报告。这家 1997 年全国上市公司的利润冠军，到 1999 年中期便爆出每股收益亏损 0.243 元，一下子从绩优股沦落为垃圾股，令人目瞪口呆，其股票连报 3 个跌停，许多崇信湖北兴化优良业绩的股民，没有任何防备地跌进了套牢亏损的陷阱。而《证券法》第 62 条明确规定：“发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响、而投资者尚未得知的重大事件时，上市公司应当立即将有关该重大事件的情况向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交临时报告，并予公告，说明事件的实质。”何为重大事件呢？该法列出的第四类情况为“公司发生重大亏损或者遭受超过净资产 10%以上的重大损失”。从湖北兴化的实际情况看，1998 年中期每股收益 0.40 元，到 1999 年中期是每股收益 -0.243 元，下降幅度达 160%，如此亏损不可谓不重大吧？而有关部门早已要求亏损的公司应该预告亏损，但该公司在 1999 年 5 月 10 日发布的董事会公告还在说：“本公司的主要生产装置重油催化裂化装置于 1999 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 日试运后，目前已进入正常生产状态，正在满负荷生产"，"公司的生产经营已全面恢复正常"，根本没有提醒投资人注意上半年出现了严重的亏损。

还有更奇特的事情。1999 年，ST 琼华侨竟拒绝履行披露中报的义务，成为沪深股市上市公司的先例，为此遭到上海证交所的公开谴责。

ST 琼华侨早在 1999 年 4 月 30 日《证券法》规定的期限内就未能如期公布 1998 年年报，当时用"由于多年来内部管理极为松弛，致使公司董事会对公司的资产状况尚未完全清晰"来解释。1999 年 8 月 30 日，ST 琼华侨又故伎重演，宣布延期公布中报。其理由一是由于公司聘请的中洲会计师事务所拒绝接受委托和出具审计报告；二是公司董事会存在较大分歧，无法就改聘会计师事务所有关事宜达成一致意见。

此事赫然发生在《证券法》刚刚实施后不到两个月的时间里，实在让人不可思议。《证券法》第 60 条规定："股票或者公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交记载以下内容的中期报告，并予公告……"第 177 条规定："……经核准上市交易的证券，其发行人未按照有关规定披露信息，或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏的，由证券监督管理机构责令改正，对发行人处以 30 万元以上 60 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以 3 万元以上 30 万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。"ST 琼华侨已经亏得一塌糊涂了，但其派头不小，威风不减，连法律规定的信息披露义务也公然不履行，我们不知道这是把法律当儿戏还是把股民当玩物！

按说，ST 琼华侨实在是"牛"不起来。1998 年中期该公司就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生亏损747.89万元，之后亏损窟窿越来越大，1998年度亏损增加到6243.45万元，每股亏损0.299元，从而进入了ST行列。1999年中期预计比去年同期增亏4.92倍；净利润比去年同期增亏4.32倍。大概是如此巨大的亏损，公司自己也不好意思公开了，干脆拖着不披露。

10月11日，上海证券交易所发表了对ST琼华侨公开谴责的公告，并宣布该公司股票自10月11日起继续停盘，在公司披露中期报告后，方可由公司董事会申请股票恢复交易。当时，ST琼华侨自8月31日以来已停牌40天。

11月27日，拒登中报的ST琼华侨终于公布了中报。中报显示，公司上半年净利润亏损3982.68万元，每股收益为亏损0.19元。至此，从9月1日停牌到11月29日复牌，时间长达近3个月，市值损失1亿多元。这些损失自然绝大部分又由中小投资者买了单——因为他们根本没有想到还会有这样赖皮的公司。

信息披露应该规范，应该具备真实性、准确性、完整性与及时性，这是《股票发行与交易管理暂行条例》和《证券法》中明文规定的。可是纵观近几年证券市场的发展，有关信息披露的问题越来越多，有些称之为耸人听闻也不为过。这一方面是由于一些上市公司法律意识淡漠，肆意践踏股东权益；另一方面也与当前有法不依、执法不严的现象有关。《证券法》对违反信息披露规定的行为有明确的处罚规定，可是我们很少看到真正按法律规定的条款实行严格处罚的，这无形之中纵容了上市公司在信息披露方面的不规范行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕消息是如何透露出去的?

许多股民都可能领略过这样一种现象:某一上市公司利好兑现,往往是该股票逢高了结之时;某一上市公司利空兑现,则往往是庄家逢低入货之机。原来,庄家除了钱多,更在于信息的不对称所带来的优势。一只股票利好兑现前几个月,庄家便已经掌握,于是,他们便利用消息的朦胧期拉抬股价,利好公布之时,股价也早已上了高位,待中小散户大举追入时,恰好也是庄家大肆派发之时;同样,某一支股票公布利空之前,庄家早已知晓,往往以出货为主,该股股价也随之缓慢下滑,等到利空兑现,中小散户仓皇逃遁之时,庄家则从容地将散户割掉的“肉”吃到肚里。因而时常出现该跌不跌,该涨不涨的奇怪现象。这显然不是庄家有先知先觉的本领,而实际上是他们由于与上市公司有着千丝万缕的联系,而预先获得了内幕消息。

如深市一家上市公司,半年前发生的资产重组行为,半年后才向投资者公告,而这期间,股价早已先知先觉般大幅上扬,显然是有人预先得知了内幕消息。以弄虚作假闻名中国股市的红光实业,1997 年 6 月在上海证交所挂牌上市,当时发行价为每股 6.05 元,预测公司 1997 年主营业务利润、净利润分别 7002 万元和 7055 万元,每股收益 0.27 元。该股上市后一度上冲至 15 元,随后股价一直定位在 10 元以上。1998 年 3 月份开始,庄家出货离场,该股股价沿着一个下跌通道缓慢下行,从 10 元多跌到 8 元多,许多投资者还以为是庄家震仓洗仓而坚守阵地,不料 4 月份公司年报公布,该公司上市仅半年,主营业务亏损 2.03 亿元,净利润亏损 1.984 亿元,净资产收益率为 -27.4%,每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益为 -0.863 元。消息一出，持有该股的中小投资者顿时目瞪口呆，股价大幅下挫，最低跌至 5 元，比发行价还少 1 元。而那些提前出货的庄家显然是提前得知了消息，了解了情况。

还有比这更可怕的现象，那就是庄家不但能获得内幕消息，而且还能得到上市公司的“配合”与“支持”。庄家需要利好时出利好，庄家需要利空时出利空，喂饱了庄家，却坑苦了一般散户。比如，好的分红方案尚未出台，股价仿佛先知先觉般已大幅上涨，而方案一旦变更，在变更前股价仿佛也先知先觉开始走软。等差方案一出台，股价连续下挫，不知情的中小投资者到这时不得不断臂割肉，落荒而逃。而有的股票大幅下挫不久，股价又疯狂般上涨，原先暂不分配的预案也一下子变成了备受追捧、十分诱人的高比例送转，“丑小鸭”忽然间又变成了“金凤凰”。还有的股票通常在相对低的价位时，由董事会推出良好的分红方案，引起股价飙升。在高位横盘多时后，待大股东和庄家清仓出货、落袋分银时，股东大会又会否决原分红方案，该送股的不送了，该转增股的也不转增了，让追涨的后来者悬在半空中。

“北海银河”于 1999 年 6 月 3 日与南宁广播电视局有线电视台签订合作协议，投资 4500 万元合作建设与经营“南宁有线电视台综合信息网”项目，协议涉及的投资金额超过公司 1998 年底净资产的 10%。根据《上市规则》有关规定，公司应于签订协议后的两个工作日向证交所报告并公告，但公司直到 7 月 20 日才向证交所报告并公告，未及时履行重大事件披露义务。而在此期间，股价却由签约时的 18 元，最后涨到 37.85 元，甚至在签约 26 天后，公司董事会在其股票连续 3 天涨 10% 的提示性公告中，还隐瞒真情，居然称“公司近期无应披露而未披露的信息”，披露的内容与事实严重不符，使得许多不了解真相的投资者遭受损失，而那些“内幕人士”因明了底细而发了大财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们不禁要问，为什么上市公司的信息总有先知先觉者？除了某些上市公司与炒家联手搞的内幕交易，似乎找不出别的答案。

利用内幕消息获取利益，甚至操纵市场，这是所有国家的证券市场都明令禁止的。在美国，任何人都可以买股票，哪怕总统也可以。只是这些人员和与证券业有联系的人员买股票有一定的规定，这些人开立账户时必须申报并得到批准，买了什么股票也要及时报告，其中某些特定的专业人员规定每年的某段时间是不能买卖股票的。而上市公司的高级管理人员买卖自己的股票则要在指定的媒体上公开，有许多人就是看上市公司的老总是否买自己的股票而决定投资的。总之，在美国人人享有作投资者的权利，并且是平等的享有。要做到这一点，关键是严厉的监管和执法制度。在市场上如果发现某种证券的价格发生异常波动，证管会不用任何理由就可以审查你的账目，并要求你说清楚买进或卖出的理由，一旦发现违法，可以一直处罚到你倾家荡产。80 年代以销售垃圾债券轰动华尔街的麦克米尔肯和同行利用内幕消息赚钱，结果在 1990 年被判罚 11 亿美元，并坐牢 10 年。

我国的《证券法》第 183 条也明确规定："证券交易内幕信息的知情人员或者非法获取证券交易内幕信息的人员，在涉及证券的发行、交易或者其他对证券的价格有重大影响的信息尚未公开前，买入或者卖出该证券，或者泄露该信息或者建议他人买卖该证券的，责令依法处理非法获得的证券，没收违法所得，并处以违法所得 1 倍以上 5 倍以下或者非法买卖的证券等值以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。"但事实上，在中国股市里，哪个庄家不是在靠内幕信息呼风唤雨，兴妖作怪？哪个公司的资产重组没有得到"先知先觉"者的提前炒作？扳指头算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算,今年摘帽的ST股票,哪个不是在正式摘帽前就已经被炒得沸沸扬扬了? 由此我们不禁发出疑问:为什么总有人提前得到被后来证实的内幕消息?或者说为什么上市公司未公开的信息总会透露出去?其中的“猫腻”,大概不需要过多的调查就能猜出八九分。遗憾的是我们的法律至今都是保持沉默的态度,迄今为止,我们听说过追究了哪一个利用内幕消息获取了暴利的机构大户?又惩处了哪一个利用职务之便擅自泄露了内幕消息的个人?这又怎么能怪一般散户成天打探内幕消息、轻易相信马路传闻呢?遗憾的是,等到一般散户打探到内幕消息,“内幕人士”早已要进仓的进了仓,要出货的出了货,散户们此时进来,正好伸长脖子给“内幕人士”宰,宰得散户们体无完肤,他们还在旁边说风凉话:“追涨杀跌,盲目跟风!”

由此我们认为,既然有明确的法律规定,执法部门“该出手时要出手”,不能容许任何机构或者个人利用内幕消息牟取暴利;而对于散户们来说,既然我们没有本事获得什么内幕消息,也就不要去凑什么热闹,让那些“内幕人士”去拉抬打压,尽情表演。如果忍不住也想去跟在“内幕人士”的后面分一点残羹剩饭,其结果很可能是残羹剩饭没有吃到,自己却跌入陷阱让“内幕人士”割肉。

证券市场需要“透明度”

2000年5月,证监会副主席高西庆在谈到中国证券市场未来发展的重点时,将“规范市场、不断提高市场的透明、高效和公平程度”作为其中一项重要内容。“透明”、“高效”和“公平”是衡量市场成熟程度和规范程度的三大因素,而市场的“透明”程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是首要的和基本的因素。中国证券市场需要“高效”，需要“公平”，但更需要“透明”。没有“透明”，就不可能有市场的“公平”，也不可能有市场的“高效”。而在当前的证券市场里，上至股市政策，下至公司信息，都或多或少地存在着“不透明”的地方。其结果不仅在很大程度上影响了市场的规范运行，而且也给投资者带来了不可估量的损害。因此，提高市场的“透明度”，已成为一件刻不容缓的工作。

那么，市场的“透明度”又当如何提高呢？业内人士认为，由于市场的参与者是多方面的，因此，提高市场“透明度”也必须从多方面入手方能收到应有的效果。

首先，管理层要不断提高政策的“透明度”。过去的经验告诉我们，政策不“透明”不仅会使有关各方在日常运作时常常会出现某种程度的“偏差”乃至于“出轨”，而且也使管理层疲于应付各种问题的处理，显得很被动。国外一些证券市场的管理层出台一些政策，大都预先透露给社会各界，像美联储如果要准备加息，就事先打招呼，这样对投资者来说，有一个心理准备，有利于对政策的消化与吸收。而我国的政策出台，大都具有突然性。像 1995 年取消 T+0 制度，当时的管理层不但未事先打招呼，在外界传言时还加以辟谣，这使消息面市时，增强了对股市的冲击，导致股市的急挫。另外，政府管理部门如果不增加政策的透明度，就不能保证各类投资者能够同时获取信息，以维护市场公平。1997 年初，国家有关部门对一些违规券商进行处罚。对此，许多机构都提前知道了这一消息，而从 5 月下旬开始大规模出货，从而引发一轮下跌行情，但全国各地不明真相的广大散户投资者直到政策宣布才得知情况，但为时已晚，已经成为了套牢一族，这显然对一般散户不公平、不公正。

其次，上市公司要不断提高自身运作的“透明度”。目前上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司运作不规范的一个突出表现是公司信息披露不及时、不完整、甚至不真实、不准确，欺骗和愚弄投资者。提高上市公司运作“透明度”的目的在于彻底杜绝这些行为，使其一举一动都能受到广大投资者的监督，从而尽量少出问题，更好地维护广大投资者的利益。

再次，机构投资者也要不断提高自身投资行为的“透明度”。机构投资者作为股市中一支新兴的投资力量，随着其规模的不断发展，其对股市的影响也将越来越明显。但现在一些机构投资者仗着其资金和信息的优势，实际上变成了在股市里呼风唤雨、欺买欺卖、操纵市场的庄家。只有增加他们投资行为的透明度，才可能规范其行为，监督与制约其行为，确保其在股市中能起到应有的积极作用，而不是破坏市场秩序，侵害他人利益。

总之，只有市场参与各方都不断提高透明度，我们的市场才会越来越规范，越来越公平与高效！

提防信息欺诈

2000年5月31日，北京某报纸刊登了一篇题为《金融企业可能“批量”上市》的文章。该文章声称证监会主要负责人在近期召开的金融企业与资本市场发展座谈会上表示，金融企业发行上市的“第一梯队便是现有的规模不太大的股份制银行”，“其次是保险公司”，“再次是证券公司”等等。

乍一看，该新闻说得有鼻子有眼，有来源有出处，谁也不会想到，这会是一条假新闻。因此海内外多家媒体都转载或编发了这一则消息。而事实上，证监会主要负责人在此次会议上和其他任何场合都从未发表过类似金融企业依次批量上市的讲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话。为此，中国证监会提出了严厉谴责，并保留诉诸法律程序，追究其法律责任的权利。

股市消息庞杂，出几条假消息不足为奇，但像这样利用新闻媒体公开传播虚假信息，却也够耸人听闻了。这使人想起7年前的“苏三山”假收购案。据认为，那是中国第一起利用新闻传媒进行证券欺诈的事件，使股民两天内损失2000万元。

1993年11月6日，作为海南省证券委员会指定刊登披露证券信息的海南《特区证券报》，在头版头条披露了一个惊人的消息，广西北海正大置业公司正准备收购在深圳上市的江苏昆山三山实业公司，并且声称已持有超过中国证监会要求公告的数字——5%。该报为此消息精心制作的标题是——继“宝延事件”后证券界出又一新闻。北海正大置业致函本报向社会公告收购“苏三山”股票。

刊登该消息的《特区证券报》及其传真件迅速传到深圳、长沙、贵阳、北京等地，引起强烈反响。“苏三山”真的能被收购吗？不少股民疑虑重重。“苏三山”总股本为10132万股，其中5132万股是不能上市流通的法人股，而在深圳上市流通的个人股只有5000万股。换句话说，即使哪位财大气粗者在深市把“苏三山”的流通股(个人股)全部吃掉，也只能控制总股本的49.35%，控股不超过50%，收购从何谈起？还有北海正大置业公司甚至没有发表收购公告之资格。该公司仅持有“苏三山”250.33万股，占流通股为5.006%，而远未达到《股票发行与交易管理暂行条例》第47条规定要求报告的持股数额：“上市公司发行在外普通股的5%(就国内上市公司而言为总股本的5%)”——以“苏三山”为例应持有总股本10132万股的5%，也即505万股，方可报告。

然而，沪市炒作“延中”的巨额利润，使相当多的深市股民失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去了应有的理智。管他呢？收购也罢，参股、控股也罢，先借机“收购题材热”捞它一把再说。因此，1993 年 11 月 8 日（星期一），强大的买盘把“苏三山”的股份由开盘的 8.30 元，炒至收盘时的 11.40 元，涨幅约 40%，成交量和换手率分别为 2100 万股和 41%，创下深圳股市的两项纪录。

然而，11 月 8 日下午收盘后，深圳证券交易所的新闻发布会，给受消息误导而参与炒作“苏三山”的股民当头浇了一盆冷水。深交所在会上发表声明，断然否认曾收到广西北海正大置业公司收购“苏三山”的报告，并忠告股民投资慎重。据悉，深圳证券交易所只在 10 月 29 日收到一封自称是“广西北海一投资公司”的匿名信，说要收购“苏三山”股票。但直至当日，所谓“北海正大置业公司”一直没有正式向深交所递交任何书面报告，故无法与之联络。深交所又与登记公司联系取出“苏三山”前 100 名股东排名表，发现其中并无与来信所署公司或名称相似的机构。尤为重要的是，在这前 100 名股东名单中，没有一名持股超过“苏三山”总股本 5%。因此，深交所认为，不排除存在欺诈行为。

11 月 9 日，深圳传媒刊播深交所声明后，“苏三山”股价剧烈振荡。开盘后，深圳市当地股民争相“逃命”，短短 5 分钟，“苏三山”股价从 11.25 元直线泻落到 8.60 元，而信息不灵的异地股民，还在勇猛地接盘，成了新的“套牢族”。据统计，11 月 8 日、9 日，“苏三山”分别有 1450 万元、400 万股在 11 元价位以上追涨买入成交，而 11 月 9 日、10 日分别有 1000 万股在 10 元以下“割肉”逃命成交，即每股净损失 1 元以上，这意味着，深市股民无端为此损失约 2000 万元。

后来，证监会派出调查组，分别前往深圳、海南，经过一个多月深入调查，原来所谓“北海正大置业公司”收购“苏三山”股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件，的确是一场骗局。行骗者是湖南省某县物质局干部。他于1993年5月动用公款在深圳某证券公司营业部以个人名义开户从事股票交易，并于10月7日、8日分别以9.85元和9.60元买进“苏三山”股票15万股。其后，他匿名向深交所陈述“收购”意向，向新闻媒体传送虚假消息，并于11月8日下午以11.40元抛售“苏三山”股票9500股。

至此，“苏三山”假收购案水落石出，行骗者被公安部门依法审查，未经核实即刊登虚假信息的《特区证券报》有关人员受到处分，但是，深市股民却为此无端损失了2000万元，这是谁也无法弥补的。

编造并传播影响证券交易的虚假信息，误导股民，扰乱市场，是一种典型的违法行为。《证券法》第72条规定：“禁止国家工作人员、新闻传播媒介从业人员和有关人员编造并传播虚假信息，严重影响证券交易。禁止证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券交易服务机构、社会中介机构及其从业人员，证券业协会、证券监督管理机构及其工作人员，在证券交易活动中作出虚假陈述或者信息误导。”第188条规定：“编造并且传播影响证券交易的虚假信息，扰乱证券交易市场的，处以3万元以上20万元以下的罚款，构成犯罪的，依法追究刑事责任。”《刑法》第181条也制定了“编造并传播虚假信息罪”，规定：编造并传播影响证券交易的虚假信息，扰乱证券交易市场，造成严重后果的，处5年以下有期徒刑或者拘役，并处或单处1万元以上10万元以下罚金；单位犯该罪的，对单位处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，处5年以下有期徒刑或者拘役。

编造并传播虚假信息，已成为破坏市场秩序、误导股民操作的一个重要因素。许多股民就是因为误信虚假信息而操作失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误,蒙受损失。因此,严惩编造并传播虚假信息者,已成为市场内外的共同呼声。著名经济学家吴敬琏教授在其《股市不能成为豪赌工具》的文章中尖锐地指出:“操纵市场,散布虚假信息,传递内幕消息,这是刑事犯罪,《刑法》都是有规定的。如果香港联交所和美国证监委要讲监管理念的话,它一定告诉你,它并不保证上市公司商业上的有效性,它要做的就是保证上市公司披露的信息是全面的、准确的和及时的。”在九届全国人大常委会第十三次会议上,许多委员们分组审议刑法修正案草案时也提出,一些股评人士和证券记者为图私利,与券商相勾结,通过证券资讯发布等形式,或透露所谓的内幕消息,或随意评说,有意误导股民,给广大中小股民造成重大损失,对于这种犯罪行为必须予以严厉惩处。我们期望,随着市场的不断成熟与不断规范,信息披露不仅要越来越及时,而且要越来越准确,尤其不能允许有信息欺诈的存在。

信息披露走向规范

从国外成熟的证券市场监管看,基本都从加强信息披露和加大对违规行为的处罚力度两方面着手。根据中国的实际,中国证券市场管理层已开始着力信息披露的方式和内容的改革,并将信息披露的规范化作为市场监管的重要手段和基本形式。

1999年底,中国证监会颁布了《公开发行股票公司信息披露的内容与格式〈年度报告的内容与格式〉》,对1999年度报告的具体内容、要求等作出了明确的规定,并要求将年度报告登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。

上市公司年度报告在国际互联网网站上公布,表明我国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券市场上市公司信息披露开始迈向电子化，既顺应了全球网络化的发展趋势，也是证券监管部门致力于加强市场建设的重要举措。

国外上市公司披露年度报告时，除在报刊刊登摘要外，对公司所有股东都邮寄年报全文，使股东真正享有对公司情况的知情权。而国内证券市场由于以往主要通过报刊披露上市公司信息，一般投资者往往仅了解年报摘要，而较少有机会细读年报全文；部分偏远地区投资者则因看不到当天证券报刊，有时难以及时知悉年报摘要。从 2000 年开始，上市公司不仅要继续在指定报刊上刊登年报摘要，还要在指定的互联网网站公布年度报告全文，各地投资者在第一时间能同时看到上市公司年度报告的摘要和全文，使得上市公司信息披露更及时、更公开、更充分。

在披露的内容上，证监会要求上市公司针对一些投资者比较关心的问题作详尽的披露。如加入世贸后对企业的影响、财政部颁发的股份制会计制度有关会计处理问题补充规定中涉及到对财务状况和经营成果产生重大影响的情况、上市公司多年以来一直存在着的利润不分配现象等，要求上市公司董事会作出明确的解释。另外，针对多年来在市场上引起较大争议的关联交易的信息披露，证监会作了更为严格的要求。以往对重大关联交易事项要求得较为笼统，只要披露关联交易方、交易内容、交易数量、交易价格、交易金额及关联交易事项对公司的影响就可以了。此次新的格式和内容首先对关联交易进行了量上的界定，即对某一关联方，报告期内累计交易总额高于 3000 万以上，或占上市公司最近一期经审计净资产值 5% 以上，或占本期净利润的 10% 以上的，都要求详细披露，同时要求如果关联交易属于不同类型，应分类进行披露。针对近些年涌现出的上市公司新的资产重组方式，如托管、承包、租赁，当由该事项带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润达到当年利润总额的10%以上时，上市公司应做详细披露。针对相当多的上市公司存在着多块牌子、一套班子的现状，本次在重大事项中也作了具体要求，要求明确说明上市公司相对于其控股股东是否人员独立、资产完整、财务独立。

2000年5月，深沪两个证券交易所同时修订了《股票上市规则》。规范上市公司信息披露行为，是股票上市规则的核心内容。而强化披露的及时性要求、细化披露内容和扩大披露范围，是此次上市规则修订的重点。该规则第四章再次详细阐述了信息披露的基本原则和上市公司应当履行信息披露的基本义务，包括及时披露所有对上市公司股票价格可能产生重大影响的信息；确保信息披露的内容真实、准确、完整而没有虚假、严惩误导性陈述或重大遗漏。新规则对信息披露的时间要求更加严格，最突出之处是确立了“分时点披露”的制度。从1999年开始，股权转让提示性公告多起来了。实践表明，这种做法有利于提高资产重组的透明度，降低了公众因信息不对称而面临的风险。现在，分时点披露的要求已由股权转让延伸至资产出售和收购事项，包括资产置换。根据新规则，上市公司已与有关当事人进行实质性接触并且市场已有传闻，公司股票价格明显异动时，公司应该立即提示性公告，其后在签署协议、获得批准时，都应分别及时公告。股价波动影响上市公司股东的切身利益，而维护利益是上市公司义不容辞的职责。因此，在股价开始波动，听到传闻时，作为上市公司理应负起责任，主动、及时、认真的做好澄清工作，真正起到对广大投资者负责，保护投资者利益的作用。

当然，不管制度如何健全，法律如何完善，都无法保证市场上所有的信息都是真实的、准确的。无论是制度还是法律，虽然具有防范违规违法的意义，但更主要的是威慑和制裁作用。因此，在竞争激烈的股市，消息的真真假假，传闻的虚虚实实，谣言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的此起彼伏，都还会在一定的范围内存在。作为股民，依然需要炼就一双火眼金睛，辨别消息的真假虚实，合理判断消息的影响作用，作出正确的操作决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　请君入瓮的技术陷阱

无论是证券营业厅里的电脑显示屏上还是证券报刊上，无不跳跃着一根根以指数、股价和成交量的变化勾画出来的曲线(也即技术曲线)。它们反映着股市的变动情况，同时也预示股市的大体走势。因此，许许多多的证券分析专家、千千万万的投资者，时时刻刻都在分析与研究这一根根时上时下、时起时伏的曲线，试图从中看出大盘的走势或者个股的变动。各种技术分析方法，如 K 线原理、道氏理论、波浪理论与趋势分析等，无一不是以这些技术曲线作为分析与预测的依据。许多人认为，证券市场的消息可能有假，上市公司的信息披露可能有假，而这些技术曲线里的股价变动是不能造假的，成交量是不能伪造的。一句话，技术曲线是不会骗人的。但使许多分析专家和投资者大为尴尬的是，他们按技术曲线分析出来的结果，往往却成为一根套牢自己的绳索。他们没有料到，那波浪起伏的技术曲线里，也深藏着许多看不见的陷阱，专门引诱那些精通技术分析的“技术高手”上当受骗。

股市是一个混沌而复杂的场所，但其中也有一些规律可循。因为混沌的事物也可以用混沌的理论来分析。混沌理论最吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的地方，是它可以这样描述：当东京的一只蝴蝶振翅时，一个月之后，导致了美国佛罗里达的一场飓风。此即所谓的蝴蝶效应。股市中，混沌随处可见。每一天股市的升跌都可能是呈无规则性的，但长期看，这种无规则性的背后却是有极强的规律。爱因斯坦在一封致英国物理学家马克斯·玻恩的信中说："你信仰掷骰子的上帝，我却信仰完备的定律和秩序。"同样的道理，股市的升跌并非靠上帝掷骰子，而是股市本身的规律在起作用，无形之手在"操纵"股价的升跌。证券分析便是针对股市中出现的一些现象进行研究与分析，从而找出其运行的规律与发展的趋势。

在股市上，无论是证券分析专家还是普通投资者，所采用的主要的证券分析方法都不外乎两种：技术分析和基本分析。其中基本分析主要是基于对股票投资价值的分析，从而决定股票的买进卖出。通过股票的基本分析，有助于把握上市公司经营和股市环境的变化，鉴定股票发行公司的优劣，辨别股票的质量，以便在有利的时机选择最优质的股票进行投资。而技术分析是根据股价和成交量的运动轨迹，用数学的方法对股价的运动趋势进行分析，从而捕捉买卖信号，把握买卖时机。

在当前的中国股市，无论是基本分析还是技术分析，都拥有相当数量的"信徒"，而尤其以技术分析更让人着迷。许多人认为，基本分析依赖的是证券市场的各种信息，依据的是上市公司的经营状况和股市的宏观环境，而在当前尚不很规范的股市里，信息未必可靠，经营状况和股市环境也难稳定，据此作出的结论也就难以准确。而技术分析依据的是实实在在发生的股价变动和成交量变化，这既不能伪造也不能瞎编，据此作出的推论也自然是符合实际的。因此，技术分析成为证券分析专家、股评人士和投资者分析行情、选择个股的一个最基本的方法。在西方国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家几百年的证券发展过程中，创造了许多著名的技术分析经典理论，像K线原理、道氏理论、波浪理论等，也总结出了许多具体的分析方法，如趋势分析、形态分析、移动平均线、摆动指数、趋向指标、强弱指标、能量指标、量价指标、超买超卖指标、停损指标、大势指标、压力支撑指标等等。这些理论和方法都是人们通过长期的实践总结与研究出来的，具有一定的科学基础与使用价值。现在这些理论和方法大都引入了中国股市，受到许多人的追捧。如图书市场成堆成叠的是技术分析书籍；证券报刊连篇累牍的是技术分析介绍；证券分析专家开办的技术分析讲座听众满堂；各种证券技术分析的电脑软件层出不穷；更有许许多多的投资者纷纷用上了技术分析方法，每天要不是盯着K线图看走势，就是趴在技术曲线上数波浪……

掌握技术分析方法，确实能在一定程度上把握股市走势，追踪庄家动向，但是，由于股市预测本身所依赖的前提至少有一部分是不可靠或不确定的，并且对股市走势产生重大影响的往往是一些偶然事件，而偶然事件却不可预测。因此，再精确的技术分析也并不是完全可靠的。况且有的技术分析方法也只是一种“图表游戏”，甚至就如同“占星术”一样，具有较大的模糊性，缺乏实际操作意义。尤其是中国股市具有明显的政策市与消息市的特征，管理层的一项政策出台或者市场上一条消息的谣传，都可能给市场造成巨大的震荡。这是技术分析无法预测得到的。因此，在中国股市，这些证券技术分析方法有着更大的局限性。在某些时候，过于精密的证券分析反而有害于正确地把握大势。如1999年“5·19”行情发生前，没有任何分析方法能分析得出大势会出现井喷行情；同样，在6月底大势创下历史新高后，也很少有分析家能分析出大势会突然走弱。

更值得我们警惕的是，技术曲线也是可以人为“操纵”的，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以“伪造”的。现在，一些机构主力针对证券市场懂技术分析的人越来越多的形势，故意制造一些技术图形，引诱懂技术分析的人跌入陷阱，谓之“请君入瓮”。如制造一个空头行情的技术图形，让许多技术高手跌入空头陷阱而割肉斩仓；有时又伪造一个成交量放大股价即将启动的假象，结果却是庄家高位派发……因此，著名经济学家萧灼基便说有三种人不宜炒股，其中之一便是懂技术分析者。他认为我国股市尚处初级阶段，涨跌怪异，越能分析，套牢越深。因而懂技术分析者与年老体弱退休者、借债炒股者两类人一样不宜炒股。

证券分析专家尼古拉斯·桑戴尔说过：“线路分析师可以精确地告诉你从纽约到芝加哥的铁轨里数，但却不能告诉你何时卖出中央银行的股票。”市场演变的本质特性就是深刻的不确定性，而且演变方式往往出人意外。对于那些精通技术分析的技术高手们来说，这是他们应该牢记的一个基本准则。

一、专骗技术高手的技术曲线

“多头陷阱”和“空头陷阱”

炒股，人人都知道只有“低进高出”才能赚钱。但为什么许多股民却反其道而行之，往往是“高进低出”，追涨杀跌，做赔本买卖呢？不是他们愿意如此，而是他们跌入了庄家的“多头陷阱”和“空头陷阱”里了。

所谓“多头陷阱”，是庄家通过拉高股指、股价，佯装“多头行情”，引诱散户跟进，自己则乘机出货。具体地说，就是某种股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新高后，在其密集成交区内，股价突破原有区域再创新高，随后突然迅速跌破密集成交区的低点（支撑线）。那些在股价最后上涨时买进的人或在股价突破买进的人，都落入了这个陷阱。陷阱区域里成交量愈大，套牢者愈多。如某股票从 8 元升到 16 元，并在 15 元～16 元之间盘整，此区间就称为支撑线。在多头庄家的攻击下，股价突破箱顶再创新高，按一般的经典技术分析，当股价突破原来的阻力线而创新高后，其上升势头仍将延续。于是许多自恃看懂了技术曲线的“技术高手”们纷纷杀入股市大量买进。然而，股价在高位盘旋时间不长即应声回落，并且跌破 15 元的支撑线，16 元～18 元之间买入的投资者便落入庄家的多头陷阱之中。

“恒泰芒果”的庄家就设置过一个漂亮的多头陷阱而套牢过许多“技术高手”。该股是 1997 年 6 月 17 日上市的次新股。上市以来该股即有庄家出没其间。1998 年 3 月初该股从 14 元开始上扬，5 月底该股突破 17 元的阻力线。至 6 月 23 日，“恒泰芒果”收盘价达到 19.3 元。创新高后，该股即掉头向下突破 17 元的支撑线。此后股价不断创新低，至 1999 年初，股价只有 12 元左右。17 元左右追涨者与原持股未出货者纷纷栽进了庄家的陷阱里。

股民为什么会追涨接货，掉进陷阱呢？原来，庄家非常狡猾，为引诱散户上钩，“多头陷阱”一开始与“多头行情”差不多，都是股指、股价跳空开盘，高开高走，甚至击穿股指、股价之上档阻力位而创新高，成交量也随之放大，从技术图形上看可谓“形势大好”。此时，你怎么办？“做多”还是“做空”，很难作出正确选择。因为你难以预测下一步的走势。倘若是“多头行情”，随着成交量的不断放大，股指、股价持续上扬，作多者可获利；倘若是“多头陷阱”，随着成交量的不断放大，股指、股价掉头向下，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多者被“高价套牢”。

多头陷阱是庄家最惯用的欺骗手法，许多号称有绝佳经验的图形分析专家也不免受到蒙骗。因为在初期，一种股价到达一个新的高点时，看起来好象是继续着强势的信号。在一般的情况下，它也确实是照着比较规则的趋势演变的，尤其是股价突破至新的高点以后，更表现出该趋势会维持下去。然而，恰恰被那些技术高手忽视的是，此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。如果我们贸然行事，便正中庄家的下怀，跌入多头陷阱之中。

那么我们如何辨别多头行情和多头陷阱呢？对此证券分析专家总结了许多方法，其中最简单易行的是看成交量及是否突破支撑线。正常情况是，股价以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点，然后以稍低的成交量回档，只要回档不跌破目标支撑线，就可以解释为属于多头市场，而多头陷阱一般来说恰好是成交量不大而且向下回档又跌破了支撑线。

庄家借“多头陷阱”诱惑散户入货，从而达到高价出货之目的后，又反过来，用“空头陷阱”恐吓散户出货，以便自己低价入货。此时他们不断打压股指和股价，击穿下档一个个支撑位，大有“空头行情”来临之势，引起散户恐慌性抛售，高价套牢者也纷纷低价割肉，损失惨重。待庄家吃够便宜货之后，又一轮“多头行情”开始了，令散户悔之莫及。

所谓“空头陷阱”，就是庄家通过打压股指、股价，佯装“空头行情”，引诱散户恐慌性抛货，自己乘机入货。具体地说，就是股价从密集区以高成交量跌落至一个新的低点区域后，迅速回升到原先的密集成交区，并且股价还突破了密集成交区的阻力线。一般情况下，在一个空头陷阱后的股价，几天内有一个涨幅为10%～25%的中级波动，有时也可能是一个涨幅为25%～50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要波动。空头陷阱的受害者主要是在低价斩仓或踏空的股民。如某股票从 18 元持续下落，在 10 元 ~ 12 元之间开始出现横盘整理(12 元就成为阻力线)，股价跌破 10 元并创近期低价 9 元，这时一些持股者即在此价位恐慌性抛售，而一些空仓者也不敢适时介入。股价创新低后缓慢盘升，再一举突破 12 元的阻力线，之后连续数天拉出大阳线。当股价涨到 12.5 元 ~ 15 元左右时，可视为中级波动；当股价涨到 14 元 ~ 17.5 元时，已经成为主要波动。于是对于那些低位斩仓或踏空的散户而言，9 元 ~ 11 元之间就是一个空头陷阱。

空头市场和空头陷阱最难区分。如果对大市把握不准，错把空头市场当作空头陷阱，或反之，则均会在实际操作中招致损失。那么，散户如何去判别空头陷阱呢？一般情况下，空头陷阱出现的机率较小，识别空头陷阱也没有什么固定的标准，一般是看低位成交量的大小。当股价跌到一定的低点时，如果此时成交量萎缩，股价另有反弹但仍冲不破阻力线的话，基本上可确认为是一个空头市场；如果低位成交量明显放大，股价在成交量的配合下冲破阻力线后继续上扬，此种情形可确认为是一个空头陷阱。一种股价到达一个新的低点时，看起来像是继续着趋势的信号。在一般的情况下，它照着比较规则的趋势演变的方向继续往前行进。而股价突破至新的低点，更表现出该趋势会维持下去。然而此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。因此，投资者应当随机应变，采取灵活应对的策略。

“多头陷阱”和“空头陷阱”是庄家的主要炒作手法，往往是屡试屡中，获利颇丰。1993 年时，沪市在 1000 点以上有几百亿元成交金额的“套牢盘”，深市在 280 点以上时也有上百亿元的“套牢盘”，都是掉进了“多头陷阱”；沪市独炒“延中”时，10 月 7 日约有 3000 万股“延中”是在 35 元 ~ 42 元高价买入的，买入者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以为“延中”还会继续涨，结果掉进了“多头陷阱”，高位套牢。10月8日“延中”暴跌，人们又认为“延中”还会继续跌，纷纷低价割肉，其中有近千万股是在25元以下卖出的，结果又掉进了“空头陷阱”，10月11日“延中”又炒回到了28元。

专骗“线仙”的“骗线”

在股市里，有一种人号称“线仙”。他们特别善于分析技术曲线，既能从技术曲线中寻找到庄家的踪迹，又能从技术曲线里预测到未来的走势，他们以此作为自己投资决策的依据，确实也屡有胜绩。

但是，道高一尺，魔高一丈。既然有人这样会看技术曲线，又特别相信技术曲线，于是一些庄家便专门“设计”一些“典型”的技术曲线，诳骗看线做股票投资的“线仙”按经典方法分析，而他们实际上是明修栈道暗渡陈仓，掩护自己“低价进货”或“高价出货”。这便是很难被人识破的“骗线”。

庄家如何以“骗线”来进货或出货呢？这是许多人关注的问题。一般来说，庄家“设计”骗线的关键点在于突破“线仙”预期的支撑点，或是超越牢不可破的压力带(即所谓的出线)，诱使投资者卖盘杀出，抑或买盘抢进，从而中计落入陷阱。

精通和熟悉技术分析的老手都知道，一旦股票“出线”超过支撑点或压力带，就显示着新的低价或新的高价的时代可能来临了，也就使投资者自然不会轻易放过机会做多头或空头，以获得丰厚的利润。针对市场上这种“一致”的看法，庄家便据此大挖“骗线”陷阱，他们设计一个让“线仙”相信股票将出现新高价的图形，实际上却在暗地里高位出货；或者设计一个让“线仙”认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为空头出现的曲线，压低价格进货后轧空。所以，“骗线”的真正意义是利用“出线”的技巧引导“线仙”作出错误的分析判断，线路上多头时候的先期信号，实则为空头出货；出现的卖出信号，实际上是主力暗中低价买进。

这就提醒我们，绝不能生搬硬套那些技术分析理论或方法对技术曲线下简单的结论，因为庄家凭借雄厚的资金实力与信息优势，是完全可以操纵技术曲线走势的。如果我们被那些看起来简单明了实际上却暗藏杀机的技术曲线所蒙蔽，则无疑要跌入庄家的陷阱。那么，我们怎样识别庄家的骗线呢？一般来说，庄家的“骗线”不外乎以下几种伎俩：

1. 收盘价骗线

收盘价最易被庄家调控。我们往往看到某只股票某天一直是低开低走，临收市前 5 分钟，突然巨额买单从天而降，一下子将股价拉升了 0.5 元甚至 1 元以上，第二天股价又回复正常。也有些股票第二天仍能高开高走，显示庄家做多心切。尾市拔高通常是庄家精心安排的，给人以抢盘的感觉。不少人第二天集合竞价时就想冲进去，由此而被套牢的事例不胜枚举。尾市拔高做收盘价的目的在于让 K 线图更漂亮些，借以吸引跟风盘。还有一些庄家尾市故意打压，将收盘价做得很低，以吸引部分短线抢反弹者，第二天一般会高开高走，随后几天则一路下滑。1998 年 11 月 27 日，“轻工机械”在收市前数十分钟内股价从 12 元左右直线下跌至 11.1 元，几乎跌停。第二天又以 11.89 元高开，最高上冲 12.18 元，收于 12.05 元。随后几天该股随大市一路走低，庄家趁机压低派发，抢短线者悉数被套。

2. 进货骗线

庄家相中某只股票，如果没有 50% 以上的账面盈利，是不会轻易下手的。于是选择什么样的时机入场，庄家常会精心安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排。大盘处于上升阶段或顶部时，都不利于进货，而大市低迷且大盘已有筑底成功迹象时，多数人仍然心有余悸，对大市即将反转麻木不仁，此时大都是庄家进货的时机。另外，一般投资大众看好的股票庄家置之不理，总是选择基本面暂时不佳、倍受市场冷落、下降通道明显的股票。并且庄家进货时，明明是进货，却故意做出出货的图形来。其手法或者是对倒打压砸盘，使股价不断创新低；或者是以时间换空间，底部一盘就是半年或是一年，以至大多数看线高手也认为该股没有什么戏了而纷纷离场，正好让庄家捡了便宜货。

3.拉高骗线

当庄家在底部吸足筹码后准备拉高时，如何吸引跟风盘推波助澜，庄家也惯用骗线手法。一般在启动之前，庄家就暗中联络好合作伙伴作为侧应。此时股价小有涨幅，市场追涨力量开始出现。接着庄家推高，使该股成为市场的热门股，散户跟进者甚众，一些短线客小有收获。拉高过程中一旦有公司利好消息的配合，庄家会借势拉涨停，造成盘中抢权气氛。有时公司并无利好消息，只是庄家有意无意传出去的似是而非的题材，给火爆的行情再加一把火。在关键价位、关键技术位如颈线位上，庄家毫不手软，尤其是重要阻力位上的突破更有助于庄家的拉高。待众多散户跟进时，他们便开始悄悄出货，把烫手的火棒扔给了跟风的散户。如 1998 年 9 月底，持有“中西药业”的庄家在 10 元左右完成建仓，股价在 11～12 元间盘整了一周左右。10 月 8 日庄家将其拉了根中阳线，当时该股上涨 0.8 元，成交量放大为前一交易日的 2 倍，此为庄家正式拉高的信号。10 月 9 日，在市场朦胧传言的刺激下，“中西药业”再拉涨停，当时成交量近 700 万。次日有关“中西药业”重组传闻越来越多，众多散户多半是在此时介入。该股当日曾上攻 14.1 元，后以 13.84 元报收，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时已距庄家成本区30%以外。于是庄家大功告成，开始出货，结果股价随之猛跌，跟风散户全线套牢。

股市是一个斗智的场所，要识别庄家的骗局，没有一定的谋略与智慧是很难做到的。针对庄家的骗线行为，投资者要认真思考，全面分析，不要轻易被技术曲线的关键点位突破或者典型图形出现所迷惑，而要结合多方面的资料与情况进行研究，以辨别技术曲线是真实的走势还是庄家的骗线。

抬头看指数，低头防陷阱

股评家每天的证券分析，第一段必定是对股价指数的分析；投资者看盘，第一眼也必定是股价指数的涨跌。股价指数，是股市行情的最基本指标，也是人们以此判断牛市熊市的主要依据。而在股市运作的过程中，一般的投资者也习惯于以股价指数作为买卖交易的决策根据。只要股指上涨，便情绪激动，认为牛市来临，不管三七二十一，跑到股市就只管去刷卡、打单、委托，拣到篮里就是菜；而一旦股指下跌，又灰心丧气，纷纷割肉斩仓。结果投资者往往买的是天价，卖的是地板价。

其实，我们对股价指数也要客观分析，认真研究。首先，股价指数的涨落是正常的。久涨必跌，久跌必涨，这是一条铁定的规律。世界上没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市（当然从整体上看，随着股市的发展，大多数股市的股指是盘旋向上的）。我们切不可以过于局限于一时的涨跌，不以涨喜，不以跌悲。股价指数固然能反映市场的人气，反映资金的流向，但它与投资者的盈亏没有必然的联系。股指大涨，你并不见得赚钱，相反牛市里亏钱的大有人在；股指下跌，也并不见得所有人都亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损,熊市里也有赚钱的机会,关键看我们如何把握。如1993年,当上海股市持续3个月牛气冲天,上证指数戏剧性地从390点跃升到1500点后,高涨的股市使所有投资者与投机者都头脑发热了,纷纷入市抢货。而就在上海几乎所有的股市沙龙、股市传媒、股市评论家都发出一片“涨声”时,偏偏好景不长。2月22日,在政策性利空的传言影响下,股市却出人意料地下泻了,指数由1499点跌至1456点,23日又跌破众人瞩目的所谓1420点沪市熊转牛的强支撑线而下滑到1307点。此时,惊恐的投资者自我保护的手段只有一个,就是无理性地狂抛！先抛出筹码再说。于是,上证指数跳空低开后,节节下滑,从1310点一直跌到888点,深指跌至194点。股民们顿足捶胸,流泪的有,骂娘的有,萎靡不振的有,市场的悲观气氛几乎到了绝望的地步。许多套牢股民边斩仓边发誓,这辈子再也不做股票了。谁知道,到8月9日,深沪股市一开盘,多空双方悄然展开搏杀,收市时把深市指数从上一日的240点悄然推到255点,此后几天几乎是一天一个台阶:10日为257点,11日为270点,12日为280点,13日为294点。8月10日,深圳股市多方穷追猛打,将股指推高到333点这个令人眩目的高点,创造了深圳股市的多项纪录。上海股市也人声鼎沸,多头活跃。在短短的5个交易日里,上证指数由8月11日的888点一跃而至8月16日的1023.87点,并在第二天上冲到1043点。许多人又开始头脑发热,许多人又开始跃跃欲试,他们做梦也没有想到,12月的一轮暴跌行情正在等着他们。1993年12月下旬,上海股市在众多利空消息的刺激下,跌风骤起,一度狂泻117点,创下1993年度750点的新低点。

在股市里摸爬滚打过一段时间的股民,对这种股市的时涨时跌应该是深有体验的。1994年的大涨大跌、1995年“5·18”井喷与1996年的全线狂涨直至1999年的“5·19”行情,哪一次股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狂飚没有套住一大批人？股市越涨，股民越是失去理智，越是拚命追涨，也就越容易跌入多头陷阱。

其实，我们也不能以股价指数的升跌来判断股价的涨落。因为股价指数的上升，并不一定表明所有股票的股价都是上涨的，可能是少数股票大涨，多数股票原地踏步，甚至有些股票价格反而下跌。这在2000年的行情里，股民体会最深。新千年深沪股市一改过去牛短熊长、涨少跌多的局面，而持续上涨，股价指数屡创新高，上证指数长时间站在了1900点以上。但问问股民，有几个赚了钱？绝大部分不但没有赚钱，反而在牛市里被套了。因为股指虽然上涨，但绝大部分股票价格没有上涨，许多股票还是维持一两年前的老价，涨的只是少数几只庄股，几只狂炒滥涨的"妖股"。我们不妨随便抽几只个股比较一下，1993年1558点时，市百一店、华联商厦的股价实际84元，联农50元，联华合纤65元，申华、爱使都是70元～80元，连二纺机也有32元。而现在上证指数1900多点时，他们的股价却跌得只剩下1/4，或1/5。有人计算，目前相当多一批股票的股价只相当于过去上证指数1000点、1200点、1400点时的股价，根本无获利盘可抛。许多人以为在这样的大牛市里买股就会赚钱，事实上此次大行情里不但不赚钱反而被套牢的人并不比熊市里少。因此我们说，股价指数的涨落固然是股市行情的一个重要指标，但它不能代表所有的股票会相应涨落。如果我们不透过股价指数这个一般现象，去分析个别股票的个性特征，赚了指数亏了钱的现象就会在你身上发生。

再次，股指也可以成为市场主力操纵的对象。由于许多散户以股指为出货进货的依据，所以有些机构大户为保证进货或者出货的顺利，也往往采取打压股指或拉高股指的手法。最常见的就是通过拉高对股指影响较大的大盘指标股，借此拉高股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指，维持人气，使许多人认为股指还会不断上涨，庄家一定不会出货，即使一些个股出现价格下跌，也认为是庄家在洗盘，还纷纷介入抢货，不料庄家声东击西，完成了出货的任务。同样，当市场主力准备进货时，他们又拚命打压大盘指标股，让股指迅速下跌，击穿股指支撑位，引起市场恐慌性抛售，此时市场主力又在低位从容进货。因此，对于股指的涨落，我们要客观分析，尤其要看是什么因素让股指涨落的，其中有没有市场主力做的手脚。要知道，股指的涨涨跌跌里，也隐含着许多的陷阱，稍不小心，就有可能套牢受损。

二、成交量下的暗礁

成交量也可以假造

成交量，顾名思义，是指股票交易市场或个股买卖交易的数量。成交量的大小，可以衡量股票市场或个股交易的活跃程度，并由此观察和了解买卖双方进入或退出市场的情况。

虽然技术分析的指标已经多达上百种，但归根结底，最基本的无非就是价格与成交量，其他指标无非都是这两个指标的变异或延伸。因此，技术分析，在很大程度上就是对价格走势和成交量变化进行分析。

成交量是许多人进行技术分析的重要指标之一。有经验的股票投资者，往往把整个市场或个股的成交量作为衡量和观察市场变动趋向的前提，并从中寻找主力机构或庄股的动向，选择入市或退出市场的契机。为此，许多人总结出了成交量变化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诸多规律,尤其是成交量与价格联动的关系。如人们熟知的"量是因,价是果;量在先,价在后"之说,就说明了成交量是股价变动的内在动力,成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系。一般来说,成交量与股价之间,具有如下的规律:一是量增才能价涨;二是成交量萎缩则股价就不会大幅下跌;三是长时间盘整的股票带量突破盘局向上涨升时,意味着庄家要拉高;四是股价在高位放巨量后股价一定还会创新高。

经典的股市投资或投机的理论都认为,股市中一切都可以掺假,惟独成交量是真的,是不会骗人的,因为成交量是实实在在用钱堆出来的。但在实际操作过程中,人们用这些量价关系指导具体的投资,虽然有时是正确的,但在许多情况下却是片面的,甚至完全是错误的。原来成交量不仅也会骗人,而且还是庄家设置陷阱的最佳办法,它对一些多少了解一些量价关系,对技术分析似懂非懂的人一骗一个准,使许多人深受其害。尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面,失误率更高,不是错把洗盘当出货,过早卖出,从而痛失获利良机;就是误将出货当洗盘,该出不出,结果是坐失出货机会。这说明是我们对成交量也不能过于迷信,因为成交量也可以是假造的,这就是经常被投资者忽视的"骗量"。

玩骗量手法的自然多是庄家,因为只有庄家才有雄厚的资金势力来假造成交量,制造成交量陷阱。庄家骗量的方式很多:或在某价位放量,吸引跟风游资注意;或在某特定时间、区间放量,如:暴跌——震仓与吸货,拉升——推高建仓或出货。具体还可以描述为:换手放量,换庄放量,震荡放量,平稳放量,打压放量,拉升放量,对倒放量。相反,缩量表述亦有相似之处。通过有效骗量,诱使技术高手产生错觉,以保证庄家的意图能够如计划实现。而被搞糊涂了的股民,不见量不敢操作,因而盼放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量;看见放量,又神经紧张,怕放量踏空或吃套,在“盼量症”和“恐量症”中无奈地徘徊。如庄家明明想出货,可他偏偏先不挂卖单,而是先挂买单,而且把巨量买单挂在涨停板上,诱出许多跟风追涨散户也在涨停板上抢货。等到涨停板上他人的后续买单积累到一定数量,庄家再悄悄地、慢慢地一小笔一小笔地撤出按时间优先而排在最前面的买单,再继续挂到散户买单的后面,顶着他人上,用盘面上的“多头优势”,鼓励他人积极做多。估计多头群众被培养得差不多了,庄家突然在多个席位上同时撤出所有的买单,并在多个席位上同时抛出巨额卖单,待庄家出货完毕,股价已直落到跌停位置,散户这才醒悟——又被庄家捉弄了!

“量在价先,天量之后必有天价”,几乎是股市分析中颠扑不破的定理。可是,在具体判市操作中,往往越是需要肯定判断时,结论越是否定。其实,缩量放量永远是相对概念,因此,“天量地量”只是滞后的确认。成交量大小不是事前能够确定的,也不是绝对不变的僵化概念。由于不能准确把握推理和判断的前提,那么结论必然出现不确定性。越是推理完整严密的判断系统,在初始端输入错误的前提信息,加工出来的结论出错概率可能越大。所以,在根据成交量判断顶或底时,首先注意的,不应是凭自己感觉轻易给当天成交量下天量或地量的结论。量在价先的“据量判价”方法,在一般情况下有效,却不一定是在所有情况下管用。尤其在做短线暴跌抄底时,有的股票成交量根本没有起作用。指数反弹时也有此现象。尤其一些冷门庄股,或庄家完全独立控盘的股票,不仅仅存在价量背离,而且还存在不管升跌,成交量几乎没有多大反映的现象。我们不能死套成交量的条条框框去分析纷繁复杂的现实情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量里的陷阱

成交量也有庄家设置的陷阱，这是中小投资者应该高度警惕并加强防备的。那么，庄家一般是如何设置陷阱误导股民的呢？对此，业内人士作了如下的归纳——

陷阱一：久盘后突然放量突破。这里说的久盘有时是指股价在炒高了相当大的幅度后的高位盘整，有的是炒高后再送配股票除权后的盘整，还有的是中报或年报公告前不久的盘整。所谓盘整是指在一个时期内（如两个月、三个月，甚至半年等）股票在一个相对窄小的价格区间进行波动，上行无力，下跌无量，交投极不活跃，不被市场人士关注。这种股票有时候会在某一天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架式。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层叠叠地封挂在买一、买二、买三的价位上，同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三的各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。投资者会立即发现它的成交量异常变化，不少人甚至会试探性地买入。但是由于买单已经塞得满满的，要想确保成交，只能直接按市场卖出价买进。正是因为这种市场买入的人增多，尽管抛单沉重，股价还会不断上升，更进一步增强了买入的信心，并产生该股将突破盘局带量上升从而展开新一轮升势的联想。一小时左右，股价可能劲升至8%左右，有的甚至以大量买单短时间封涨停。但不久后又被大量卖单打开涨停，回调到涨幅7%～8%的左右盘整。盘整时买二、买三的挂单很多，买一的挂单相对少一些。但卖一至卖三的三个价位的卖单并不多，然而成交量却不少，显然是有卖盘按市价在买一的价位抛出。直到当天收盘时，大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分股票都在 7% ~ 8% 的涨幅一带成交。第二天，该股可能略为低开，然后快速推高，上涨至 5% ~ 7% 一带。也有的干脆高开高走，大有形成突破缺口的架式。当许多人看到该股突破盘局而追涨时，该股在涨到 5% ~ 7% 左右会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨而未能成交而又没有撤单的中小散户。虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前半小时甚至跌到前天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

仔细研究一下，为什么该股会在突然放量往上突破时又调头向下，甚至加速下跌呢？这就是庄家利用成交量设置的陷阱。通常的情况是，庄家在久盘以后知道强行上攻难以见效，如果长期盘整下去又找不到做多题材，甚至还有潜在的利空消息。为了赶快脱身，庄家在久盘后，采取滚打自己筹码的方式，造成成交量放大的假象，引起短线炒手关注，诱使人们盲目跟进。这时，庄家只是在启动时滚打了自己的股票，在推高的过程中，许多追涨的人接下了庄家的大量卖单。那些在追涨时没有买到股票，然后就将买单挂在那里的人更加强了买盘的力量，并为庄家出货提供了机会。庄家就是这样利用量增价升这一普遍被人认可的原则，制造假象，达到了出货的目的。

以“经纬纺机”为例，该股于 1997 年 6 月 24 日职工股上市前几天，庄家造成了几根小阳线，做出吸货的模样；24 日压低开盘后，成交量迅速放大，股价几乎拉到涨停。当天成交量高达 1500 多万股，但随后却连连阴跌不止，跌幅高达 50% 以上。显然 24 日那天是庄家拉升出货。对于这种技术骗线不容易提防，但值得特别提醒的是，一旦股价跌破它带量上攻的那一天的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价,就应该止损出场,以防吃大亏。

庄家利用成交量制造陷阱必须选择时机,通常这个时机正是短线投资者期望的时期。久盘之后的突破,业绩报表公布前,都是极容易制造假象,使投资者产生幻觉的时期。

陷阱二:高送配除权后的成交量放大。庄股炒作的一条规律,是该股大都有高比例的送配消息。在高比例送红股、用公积金转送和配股消息公布前,庄股通常都拉得很高了。这时候,一般稍有买卖股票经验的人都不会在高位买进。而股价大幅上升后,庄家拉抬也没有什么意义。所以股价要在高位企稳一段时间,等待送红股或公积金转送的消息。一旦消息公布,炒高了的股票大幅除权,使价位降到很低,30 元的股票,10 送 10 就只有 15 元了。这时候,庄家利用广大中小散户追涨的心理,在除权日大幅拉抬股价,造成巨大的成交量。当散户幻想填权行情到来时,庄家却乘机大肆出货。通常这种行情只有两三天。以“厦新电子”为例,该股 1999 年曾从 12 元左右炒到 41 元以上。7 月 17 日公布中期业绩,庄家乘利好出货,走了一部分随后一直在高位震荡,没有人追高。8 月 24 日,该股 10 股送红股 5 股,另公积金转赠 2 股。除权后,庄家在开盘后有明显的滚打行为,成交量放大,许多人跟进,使庄家获得绝好的出货机会。第二天,该股继续出货,随后进入盘整。

许多股票大幅除权后,的确会有填权行情,但要具体对待。一般来说,除权前股价翻了一番、两番甚至三番的股票很难立即填权。此外,除权后股本扩大较多的股票,除权后也难以填权。只有那些在除权前庄家吸纳很久,正准备大幅拉升的股票在除权后才有可能填权。

值得指出的是,庄家利用除权后的成交量放大制造陷阱,有可能在除权当天进行,也可能要过几天,这要根据当时的大局而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定。有的一次出货不尽，就在除权后多次震荡，设置各种看似筑底成功的假象，在放量上攻途中出货。以"万东医疗"为例，该股1995年上半年从15元左右炒到了27元。4月6日该股每股送、转10股，除权后，庄家分别在4月15日、16日和6月1日制造了带量上攻的填权假象，但真正的目的是出货。因此，对于大幅除权后的股票，投资者要仔细研究其股本扩张速度是否能和业绩增长保持同步，并要考察除权后流通股数量的大小及有无后续炒作题材，切不可见放量就跟，见价涨就追。

陷阱三：逆大势下跌而放量上攻。有些股票可能长时期在一个平台或一个箱形内盘整。但是，有一天在大势放量下跌，个股纷纷翻绿，市场一片哀叹之时，该股却逆势飘红，放量上攻，造成了"万绿丛中一点红"的市场效果。这时候许多人会认为，该股敢逆势而为，一定是有潜在的利好待公布，或者有大量新资金入驻其中，于是大胆跟进。谁料该股往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，使许多在放量上攻那天跟进的人套牢。

以"琼南洋"为例，该股1997年7月开始，从6元多一直炒到16元以上。11月28日，该股每10股送、转5股，除权后该股一直没有什么表现。到1998年4月8日，该股成交量从以往的二三百万股，放大到1300多万股，4月9日、10日，深市见顶回调，大多数股票大幅下跌，但该股逆市上扬，成交量居高不下，吸引许多短线炒手追涨。但4月14日后，该股却缩量下跌，而且一波比一波跌得狠，一直在下降通道中运行。到1998年8月31日，整整跌了4个多月，股价从除权后的10.50元左右一直跌到4.80元，使许多追涨的人深度套牢。显然，该股的庄家利用了人们反向操作的心理，在大势下跌时逆势而为，吸引市场广泛的关注，然后在拉抬之中达到出货的目的。在这种情况下，庄家常常是孤注一掷，拚死一搏，设下陷阱，而许多短线炒手正好也想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孤注一掷，舍命追高，正好符合了庄家的心愿。因此，这种陷阱最容易使那些颇有短线炒作实践经验的人上当受骗。

总的来说，庄家在吸筹的时候，成交量不管多大，只要有耐心，在底部多盘整一段时间就行。庄家要出货的时候，由于手中筹码太多，就得想方设法设置成交量的陷阱，以诱使那些自认为会看盘、会分析成交量变化的技术高手高位接货。因此，我们在研究量价关系时，应全面考察一只股票长时间（半年或一年以上）的运行轨迹，了解它所处的价位和它的业绩之间的关系，摸清庄家的活动迹象及其规律，以避免在庄家放量出货时盲目跟进。

识破成交量的玄机

成交量里也有陷阱，这不能不引起投资者的高度重视，对突然放大的成交量或者突然缩小的成交量都要结合当时的实际，配合其他的因素进行全面分析，绝不能轻易下结论，以免落入骗量的陷阱。

但这是否就意味着成交量丧失了其反映价格走势的功能呢？其实也并非如此。机构主力虽然可以用雄厚的资金势力操纵股价或成交量，但庞大的资金出入也使机构主力犹如一头大笨象，进出场终究要留下一些蛛丝马迹。如果我们在实际操作过程中能识破成交量里隐含的玄机，便可以有效地判断出市场主力的进出方向。

一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小，此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价时，主力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行踪就会暴露，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义。如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，则更有意义，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。实践证明，根据成交量变化的以下特征，可以对强庄股的主力是不是在洗盘作出一个较为准确的判断：

首先，由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后，主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，不得不将短线获利盘强行洗去。这一洗盘行为在K线图上表现为阴阳相间的横盘震荡；同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的K线形态往往成明显的“头部形态”。

其次，在主力洗盘阶段，K线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好象主力正在大肆出货。其实不然，仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破10日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然，这就是技术人士所说的“巨量长阴价不跌，主力洗盘必有涨”。

再次，在主力洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的5日、10日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标OBV在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

如果一只股票在经过一波上涨之后，它的成交量变化出现以上特征，那就说明该股主力洗盘的可能极大，后市看好。如深市的西安民生，在1999年的6月14～18日，其成交量变化出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了上述特征，主力洗盘迹象非常明显，是一个非常好的介入机会，随后，该股从6月18日的6.96元，一直涨到13.57元，升幅高达95%。

还有的认为，成交量出现圆弧底的股票要特别注意。当一只股票的跌幅逐渐缩小或跳空下跌缺口出现时，通常成交量会极度萎缩，之后量增价扬，这就是股价见底反弹的时候到了。但是，当成交量见底的时候，人们的情绪往往也见底了。随着股价的回落，原先在市场上赚了钱的人逐渐退出，而新进场的人一个个被套，因此入场意愿不断减弱。如果当人们买股票的欲望最低的时候，股价却不再下跌，那就说明抛股票的欲望也正处于最低状态，这种状态往往就是筑底阶段的特征。以上海石化为例，该股在1996年5月下旬形成了一个成交量的圆弧底，表示3.7元成为一个阶段性底部。底部形成之后大都会放量上冲，显示出较强的动力。

另外，成交量是股价的动量，这是任何时候都无法改变的规律。一只股票只有具有了充足的底部动力才得以将股价推高。具体地说，当一只股票的成交量极度萎缩之后，再出现连续放量才能将股价推高。因此，精明的投资者对于底部出现巨大成交量的股票必须跟踪，因为当一只股票的供需关系发生极大的变化时，将决定股价的走向，投资者绝对不可以忽略这种变化发生时股价与量的关系，一旦价量配合，介入之后股价必然如自己预期的急速扬升。

个股出现底部的堆量现象，证明有实力机构介入，但不意味着投资者马上可以介入。成交量形态要同股价形态结合看，一般股价在底部出现堆量之后，股价会随量上升，量缩时股价会适量调整。但如果出现大幅的股价调整说明该股市场抛压较大，如果该主力对此不堪承受，也可能改变战略，或者持股不动等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机，或者认赔出局。如果认为只要有庄进入就会拉升股价而盲目介入，则完全有可能庄家已经撤退了你还在傻乎乎地捂股等涨。

一段行情的成交量和股价由低到高的过程，正是主力底部收集筹码—伺机拉抬—价量齐升—市场跟入—乘机拔高—投资者奋勇介入—巨量产生—主力出货的过程。因此行情“热闹”之际就是巨量产生之时，也是风险来临的时候。理解了头部行情是“热闹”的行情本质；反之，投资者也应该明白筑底的行情应该是低迷的，虽然低迷的行情不一定是行情的最底部，但底部的行情一定最低迷的。因此，如果说巨量堆积的行情是对投资者“贪心”的检验，筑底的低迷行情则是对投资者信心与耐心的考验。所以对投资者来说，非常重要的一点，就是行情“热闹”的时候需要冷静，行情低迷的时候需要耐得住寂寞。

三、莫钻技术分析的“牛角尖”

技术分析不是灵丹妙药

股价的技术分析是利用图表来描绘股价指数或个股的运动轨迹，再利用数学的方法寻找出具有意义的行为模式，然后据此预测未来股价的运动趋势。股价技术分析的工具是股价变化趋势图。目前这些图表的种类有很多，从内容分有股价图和成交量图，从性质分有平均线图、收盘线图、最新价线图、加权指数图，从时间上分有日线图、周线图、旬线图、月线图和年线图，从类型分有条型图和点数图。分析指标也较多，我国的各大证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报和证券网站上，每天都刊登有股市分析的一些常用指标，如5日、10日、30日、60日移动平均线，乖离率BIZSY(6)、BIASY(12)，相对强弱指标RSI，随机指标KOJ(9,3,3)，动向指标DMI(14)，指数平滑异同移动平均线MACD(12,26,9)，威廉指数R%(14)，心理线PSY(12)，人气指标AR(26)等，股民可直接将每日的指标绘成图表，然后选择技术分析方法，对股价走向进行基本的分析判断。

有许多人都试图通过技术分析，寻找庄股的踪迹，预测大盘的走势，确定买卖的时机。这就是我们所说的技术分析派。在他们眼里，股市的涨与跌都遵循一定的技术规律。因此，运用市场技术分析方法，研究技术指标，分析技术图形，观察波浪形态是技术派股评人士的日常性工作，也是技术派投资者的决策依据。

技术分析方法确实能在一定程度上反映股价或成交量的变化趋势，有助于投资者看清大盘走势和个股异动，从而对后市作出合乎逻辑的推断。但从上面的讨论中，已清楚地看到，技术分析方法绝不是灵丹妙药，相反它存在着相当大的局限性：

(1)技术分析是一种纯粹的数学推导，其前提假设一是股票市场完全取决于市场上的供求因素；二是股票价格在一定时间内会出现波动，但仍然有一定的惯性；三是供求变化迟早会在图表上有所表现；四是历史总会重演，图表上的轨迹会出现循环。显然这些假设是不完全符合实际的。

(2)技术派的理论基础也存在一些问题。例如技术分析要求股市运行必须是完全的市场行为，不能有行政干预。仅此一点，我们就可以对中国股市基本是技术走势的看法打上问号。目前中国股市还是一个行政干预较多的市场，如果不考虑行政干预包括政策影响，而仅凭技术分析投资中国股市根本是行不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通的。如1995年香港技术分析大师许沂光，他曾根据波浪理论预言1995年上海股市可以升至3000点以上，就成为股市的笑话。况且技术分析也不能对突发事件作出反映。如琼民源停牌事件，技术分析既不能反映也无法预测。

(3)目前投资者盘中所看到的技术指标大部分都是同一的，甚至各项参数也是同一的。全国几千万投资者都在看同一种指标，如果依此指标操作就能获利，那么这利从何而来呢？所以任何指标其普及越广，失真率也就越高。

(4)目前技术分析所运用的方法和指标绝大部分都是国外的“舶来品”，在国外成熟市场可能适用，在我国尚处于发展阶段且不规范的市场中，其功能就可能大打折扣。

(5)在技术经典理论上有指标钝化中出强势之说，很多时候，特别是涨跌幅度较大的时候，往往出现指标失真的现象，容易对判断形成误导。

(6)技术指标往往容易被主力人为操纵，制造“技术欺骗线”，形成“空头”或者“多头”陷阱，以此迷惑技术派投资者。

K线图是从事技术分析最常用的一种图表。它是用平面直角坐标的形式表示股价和股票交易量随时间变化的轨迹。中国股市里迷信K线图的人很多，报刊杂志也经常刊载K线的走势图；一般的证券公司、投资机构也都派有专人整理K线的资料，许多投资者也以K线图作为操作决策的依据。相信的人多了，股价有时确实也会按照着K线的走势变化。例如，股价“穿头破底”的时候，大部分研究K线的人皆认为这是应该买进或卖出的时机，股价往往也就跟随着K线信徒的“群众运动”而呈现涨跌，这是K线得以存在的理由。但是，K线是一种过去记录的积累，它与算命一样，都是以统计学来预卜未来。股市潮流的变化，可以影响K线的走势；但K线的变化却无法左右市场的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，尤其是要以过去的股价记录来预测未来的股价走向，实在很难以达到目的。因此，必须以基本分析与市场分析作为基础，K线才有参考价值，如果一味地迷信K线，就有可能走火入魔，误入陷阱。

1939年美国人艾略特发明的“波浪理论”，也受到中国的许多股评人士和投资者的极力推崇。该理论用简单的话说，就是认为股票市场遵循着一种周而复始的规律，先是五浪上涨，随之有三浪下跌。于是，每天便有许许多多的股评家、许许多多的股民趴在股市走势图上数波浪，什么日K线的ABC浪，大浪子浪又子子浪，数不清了又往周K线数，有人甚至数到了月K线上去。可惜数来数去，越数越糊涂。要么就是少了一两个浪头（当然股评家可以解释说是“失败型”），要么就多出一两个浪头（股评家还是有说法——这是“延长型”），数得你眼花缭乱，头昏脑胀，但真正敢说自己数清了数准了的不多。

数不清的还只是糊涂，而数得清的可能更加麻烦，因为波浪理论也可以用来伪造行情，于是一些数“浪”高手聪明反被聪明误，跌进了庄家的陷阱还在自责：难道数错了浪？

浪可能没有数错，只是这些浪是庄家掀起的“假浪”。如1994年9月，当时主力庄家大肆宣传运用波浪理论计算，深股应在第五浪，最少升到280点，具体时间在国庆后，等等。就在广大股民都深受其影响，对能升到280点深信不疑并纷纷买入时，庄家却大把大把地派发逃命。波浪理论上的第五浪，成了卷走股民血汗钱的一个漩涡。

技术分析有一个很重要的特点是，当大家不做技术分析时，准确性非常高。但是当大家都做技术分析，尤其是当大家都较多地运用其中某一理论时，其准确度就大幅下降，甚至专门出错。原因就在于，股民运用什么分析预测市场，特别相信什么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家就会利用什么来设置骗局，在关键时候、关键地方，突然变招，诱使股民跌落陷阱。1993年港股在7000点时，有位股评家兼基金经理预测，港股会升到12000万点。几个月后，港股果真见到12000万点。这位股评家名声大震，从此不少散户对他深信不疑，按他的意见操作。狡猾的国际金融大鳄摩根·斯坦利知道后，就专门同他对着干。他做多，摩根·斯坦利就做空；他做空，摩根·斯坦利就做多，使这位基金经理及跟进的大批散户损失惨重。庄家是与投资大众对着干的，因此股民相信什么，庄家就用什么来设骗局。庄家的水平高低，就反映在能不能敏锐地发现多数跟风散户用什么分析方法跟进，他们最相信的是什么。然后，在关键时刻制造陷阱。高水平的庄家在操作中，还故意使某种技术分析特别行之有效，诱使广大股民把它作为绝招使用，习惯于运用它预测股价，然后庄家在转折点上突然反其道而行之，把股民装进陷阱里。

股民吃亏是次次新鲜的，这次总结经验教训后，下次又可能吃新的亏。关键在于我们的对手是人，是庄家，他知道股民吃一亏长一智后，就绞尽脑汁创出新花招、变换新手段，制出新谋略，以此来对付股民。如果我们对技术指标过于依赖，生搬硬套，岂不正中庄家的计策？

越过陷阱是通途

然而，看到不确定性并不意味着就只能随波逐流。市场如同茫茫大海，不确定性就是那深不可测、广阔无边的洋面。当我们驾驶投资的航船时，最重要的任务就是确定当前的经纬度，进而确定我们的坐标和航向。如果随波逐流，将永无希望到达彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岸。在股市里，所谓纬线就是从市场之外广泛验证、多方面搜集线索；所谓经线就是着力研究市场的演变历史。这是我们研究市场的基本依据。一味地否定技术分析与单纯依赖技术分析，都是不恰当的。事实上，正确运用技术分析的方法，并结合基本分析等其他市场分析手段，非常有助于我们认识股市走势，选择强势个股，准确把握买卖时机。

投资者炒股，特别希望买到强势股，因为只有强势股才能给投资者丰厚的利益。随着市场上个股之间走势分化情况日趋严重，投资者选股的能力显得越来越重要。但股市里却又鱼目混珠，许多弱势股在庄家的打扮下摆出一副威猛无比的黑马样子，投资者一旦介入，黑马却成了死马，使投资者误入陷阱。那么投资者如何选择强势股呢？如何辨别假强势股呢？大市的走势是波动式的，有升也有跌，只要整体趋势向上，我们就说大市向好。然而个股走势有时并非完全依照大市波动，当指数回调时，总有那么一些个股不跌，甚至反而上升，一般来说，这些个股有可能就是强势股。

当然，并非所有在大市回调时反而上升的个股均是强势股，因为市场中就有一种庄家专门逆势操作的股票，即大市上升时它不升，大市下跌时却异军突起。这一类股票并不是强势股，因为它们的势并不强，只是逆大市而动而已。庄家这样操作的理由，主要是这种股票容易引起投资者注意，当大市下跌时它名列涨幅榜上，引人注目，吸引散户跟风。同时，当大市上升时它不升，则是为了易于派发，如果指数已经升了相当大一段，自然有人去寻找那些涨幅不大的股票买入，以期待补涨。总之，这种逆势而为的股票纯属庄家行为，不是我们需要选择的强势股。

市场主力操作股价并不是件轻松的事，因为资金量大，又要考虑到散户的心态，大势走向等等。而散户的行动比主力灵活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得多,这就为散户赚钱创造了条件。散户最佳的选股策略是选择那些主力吸货完成后刚刚开始拉升时的股票。要做到这些,就必须注意跟随主力的策略。散户捕捉主力行踪的方法不外乎两种,其一是从成交量上分析,从走势上看出主力意图。要做到这一点,必须加强看盘功夫的磨炼,全面掌握各种技术分析方法。其二是从主力制造的种种市场气氛中看出主力的真实意图,即从市场气氛与庄股实际走势的反差之中发现问题。在主力吸货的时候,常常会有种种利空消息出来。在主力出货的时候,则常常会有种种利好消息传播,对此我们要全面分析,不要捡了封皮就是信,落入庄家设计的圈套之中。

在股票投资的操作上,我们与其进行那些既繁琐又不准确的技术分析,倒不如掌握一些股市发展的基本规律,从中作出理性的投资决策。下面这几个原则就非常值得我们重视:

其一,什么时候买比买什么更重要。什么时候买,是强调应把握股市的大势,应在股市行情相对较低的时候才买进股票,而买什么就是选股。当股市的整体处于低位的时候,股市的系统风险已被释放,一旦翻转,几乎所有的股票都有一个共同上涨的过程,不管是选择哪些股票,都能获得相当的收益回报。而当股市处于价格的顶峰时,股票的涨跌会呈现参差不齐的现象,股票有涨也有跌,股票指数几乎维持在原地徘徊。此时入市,选股就很困难,可能选对,也可能选错,处理不当,就会高位套牢,造成资金损失。

其二,当众人一致看多时是出货的最好机会。在股票投资中,当后续资金源源不断地涌入股市时,就会造成价格的持续上扬,这时就会产生价差,这个价差就是先入市股民的收益和投资回报。从某种意义上讲,后入市的股民回报了先入市的股民,新股民回报了老股民。而当所有的资金都投入股市后,由于再没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了后续资金，股价的上涨就会陷入停顿，股价也就达到了最高峰。而在股票投资中，股民是因为看好后市而买入，而买入后会更看好后市。所以当众人一致都看多时，它表明绝大部分资金已入市，股价的上涨已无后劲，因而此时即是出货的最好机会。

其三，众人一致看空时是入市的好机会。在股票投资中，股民因看空而卖出，而卖出后更看空后市。而当众多的股民一致看空的时候，说明该抛的已经抛了，卖压已经非常小了，股市下跌的动力几乎完全释放，此时，股价就差不多见底了。所以当众人一致看空时，也就是股价即将见底的时候，就是买入的大好机会。

其四，当散户厅里股民越来越多且出现不少新面孔的时候，是卖出的最好机会。在股票投资中，专业投资者与业余投资者在价值判断上有着绝然的区别。专业投资者是根据股票内在的价值来进行投资决策的，而业余投资者主要是受他人的情绪感染而进行投资决策。在股价上涨阶段，受他人炒股赚钱效应的影响，业余投资者才会入市。而股价上涨得越多，时间越长，炒股发财效应的影响面就越大，入市的散户就越多。当一些平时对股票漠不关心的人都按捺不住诱惑而入市时，此时该入市的资金也就已进入股市了，股价也就见顶了。如 1994 年三大政策公布后，沪深股市接连上涨一个多月，股票交易营业部 7 月底还是门可罗雀，而到 8 月中下旬已人满为患了，而随着股指的上涨，入市的新股民越来越多，散户厅里的新面孔也愈来愈多。而到 9 月上旬，股市就已见顶，9 月下旬就出现暴跌。

炒股要踩准股市的节拍。我们都知道炒股要低买高卖，但实际上大多人都做不到这点，其原因就是我们不知道哪是低点哪是高点，许多股民牛市行情上窜下跳，熊市行情捂紧股票，跌到底部赶快跑掉，总是合不上拍、找不准调、踏不准步。要踩准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的节拍,首先就要弄清哪是低点哪是高点,哪是牛市来临的标志,哪是熊市出现的征兆。

根据西方证券分析人士的总结经验,一般来说,如果出现以下的征兆,可以认为是牛市已经来临或者即将来临:

(1) 股市的宽度增加,就是说价格上升的证券类多于下跌的证券种类,即使此时总价略有下降,亦可称为牛市趋势。

(2) 最高峰多于最低峰,每日股市上都有一些证券价格打破自己的最高价或最低价,若破最高价的证券数量多,则为牛市趋势。

(3) 近期大量的卖空标志着远期牛市,因为卖空今后一定要在市场上买回,那时价格也会因此而上涨。

(4) 企业大量买回自己的股票,会使市场上供给量减少,价格会上升。

(5) 当借债投资率低时,投资者前景普遍悲观时,牛市很快来到。

(6) 内线人物竞买股票、债券,一般是牛市快要到来了。

这些标志说明了牛市的到来,但未指出牛市的动态变化。如市场宽度的变化、高峰、低峰的数量变化等牛市末期的信号。因此它仅给投资者指出了一个良好的入市时机,但未指明更为重要的退出时机。而实际上,会买是徒弟,会卖才是师傅。因为股市上真正能赚钱的人很少,避免少赔应该是投资者应该记住的原则;并且牛市过后,一般是股市狂跌,许多股票从此在很长时间内一蹶不振,甚至消失。退出过晚,突然性的股市狂跌将使投资者损失巨大,而退出过早,会白白将到手的钱丢了,所以退出时机是时机策略中最为关键的一环,但这个最为关键的一环恰是股民最难把握的一环。

西方证券市场的经验是,当股市进入这样一种阶段:成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显增加，各种各样关于看好股市的言论与详细分析报告纷纷面世时，股市已经开始进入危险阶段，由劲升的牛市转变为牛市末期的危险市场阶段。具体而言，牛市见顶，大市即将有麻烦，会有这样一系列信号：

(1) 价格上看，创新高的股票数目先是大增，但到牛市末期尽管指数上升，但上升的股价不多。它代表“大市即有麻烦”。1973 年，美股指数见顶前，便是先有多种领导股见顶。

(2) 股份拆细盛行，某一类股东希望藉股份更加“流通”而将股票派发给贪婪的投资者亦表示牛市见顶。

(3) 留意新股上市情况，是判断股市即将见顶的一种途径。股市接近了牛市见底时，投资者被胜利冲昏了头脑，新股推出，立即被超额认购。新股大量上市代表“问题”即将出现。1968～1969 年、1973～1974 年，美国新股大量上市，随即出现大调整。

(4) 报纸、电台和电视台大量报道财经新闻。报章不断扩大财经新闻的版面，增加了股票、债券、商品、期货市场的报道，电台与电视台每周几次报道股市行情。这些表示股市狂潮即将接近尾声。

(5) 互惠基金或单位信托投资基金所吸收的资产净值大增，也是一种不良信号。

(6) 证券行业所付出的工资如果已超过从业人员所得，证券业距尽头不远了。

(7) 在牛市末期或者牛市见顶后，投资者应该注意各种误导信号和反弹陷阱。

而对于熊市，也有一些可资鉴别的标志和征兆：

(1) 散股交易中买方大大高于卖方，证明证券交易中新手受前段价格的上升吸引拥入市场，经验证明这是熊市来前之兆。

(2) 价格大幅度持续上涨，熊市很快会来到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 价格上涨速度趋缓,表明正受到上升阻力。

(4) 债券价格猛降,吸引许多股票投资者转向,会引起熊市。

(5) 投资者由风险较大的证券转入安全型债券,标志着证券市场上悲观和保守心理增加,会引发熊市。

(6) 只有当股价上升到顶峰时,企业才能从新发行股票中收取最多资金,顶峰过后是大跌,所以企业发行新股往往是熊市之前。

上述几种标志和征兆出现并不代表熊市就会立即来临,而需经历一段时间,有时竟要 1～2 年。原因是大量的新手进入增强了买方的力量,推动牛市继续一段时间;加上投机者狂热的炒买炒卖也可维持着一段时间的牛市;并且牛市本身也有一种惯性力,只要惯性力仍大于阻力,牛市仍会维持下去。

就像牛市见顶特别重要一样,熊市见底同样特别受人关注,因为这是抄底的良机。被美国证券界称为超级巨星的彼得·林奇就认为:“股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常,如果你有准备,它并不能伤害你。下跌正是好机会,去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。”

一般来说,熊市见底也会显示一系列信号:

(1) 蓝筹股或优质股在市场上一般具有最强的抗跌能力,只有在熊市接近尾声中才跌势急速,投资者一般只有在最后才会将其售出,蓝筹码加入大跌的行列,一般已是股市进入谷底。

(2) 投资大家由以往的贪婪,变得完全对股市不闻不问,及对股市回升不抱希望时,股市才真正见底。

(3) 股市接近见底时所有的消息都是不利的,报纸上所刊载的新闻,皆是破产案大增,失业率上升,经纪行关门,汽车销量减少,零售业不景气等。并且股市真正见底时期,大多数投机者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正焦头烂额、无力东山再起，借钱投机者数目有限。

(4) 创新低的股票数目异常，代表大市即将见底。

掌握了这些规律，就可以根据牛熊转换的征兆与见顶见底的信号，正确选择买卖交易时机，获取最大的利润。既冷静不急躁，又果断不失去机会。因此，有人说，炒股致胜，首先要有鹰一样的犀利目光，盯住几只股票，密切注意其变化；然后像饿虎扑食一样在低价区吃饱吃足；最后像狐狸一样狡猾地在高价区一走了之；还要像蛇一样忍饥受饿蛰伏数日甚至数月不动以待新机会的来临。

以上这些都是西方股评家们总结西方证券市场得出的基本规律，虽然它没有技术分析那么完整，那么精确，也不完全符合中国股市的特点，但其主要内容却是被事实反复证明了的，值得我们认真借鉴。在许多场合，抽象的原则比精确的推论更符合实际。

由上我们看出，技术分析虽然是一种重要的股市分析方法，但它也存在着相当大的局限性，并且有越来越被市场主力利用而设置陷阱引人上钩的迹象。因此，我们认为，既不能全盘否定技术分析，也不能单纯依赖技术分析，而应该是客观全面地看待技术分析方法，并结合其他市场分析方法，从各个侧面、各个途径综合分析和研究大盘走势与个股发展，以保证分析结论的准确性，避免误入圈套、误入陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　黑幕重重的重组陷阱

当前的中国股市，许多股民虽然不很了解重组，但却一致看好重组，因为他们只认一个理儿，那就是只要有重组的消息，股票就会上涨，并且是大涨特涨，而不论这是一只过去无人理会的垃圾股还是亏得一塌糊涂的ST甚至PT股。在他们的心目中，企业是一"组"就活，股票是一"组"就涨。

但事实上，我们看到的更多的却是有些上市公司进行资产重组后，报表上的业绩指标可能是提高了，但其综合实力并没有得到实质性的提高。还有的重组不仅没有优化其结构，提升其成长性，而且惹出许多麻烦，造成更大的亏损。棱光实业重组后被新股东掏空了五脏六腑，结果缠了一身的官司，亏了一身的债务；成都联益的重组陷入了诈骗者的圈套，粤海发的重组则是子虚乌有的慌言……许许多多的投资者满腔热情地追逐重组股，结果追到手的却是一堆堆外表看起来烧得通红实际上却没有多少热量散发了的煤渣！

如果问现在的上市公司在忙什么，肯定半数以上的会回答：重组！

对于许多投资者来说，重组就意味着股价上涨；对于许多上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司来说，重组就意味着时来运转，意味着丑小鸭可以变成金凤凰！在许多人的心目中，重组是一剂灵丹妙药，不管是什么企业、什么公司，只要重组了，就可以起死回生、飞黄腾达。因此，从 1997 年以来，资产重组题材股的炒作一浪高过一浪，其狂热程度盖过了业绩优良的龙头股与蓝筹股。

确实，几乎所有的重组股——并且不论这重组是否成功——都在二级市场上有较好的表现，上涨百分之一百的不稀奇，上涨百分之几百的也不少见。也正因为如此，上市公司热衷于搞重组，投资者热心于追重组，而庄家更是狂热地炒作重组。重组，似乎是一股仙气，吹到谁的身上谁就能腾云驾雾、得道成仙。国嘉实业，过去曾经是激光精密机械生产和销售的实业公司，1998 年经过资产重组后，变成了数据库软件开发与销售，立即时来运转，这个业绩仅有几分钱、价位仅为 6 元左右的三线股，在不过一个多月的时间，便一直拉到了 40 多元的天价，涨幅高达 700%；"四川长征"原来也是一只三线股，原主营业务为机械制造，资产重组改造后，其股价立即从几元钱大幅涨升到 20 多元，直逼 30 元的天价，涨幅超过了 400%；至于亿安科技，更是创造了重组股价格暴涨的神话：以前不过七、八元股价的冷门股，重组后股价如坐火箭升天，最高冲到了 126 元，成为中国第一高价股……

证券市场一个很重要的功能就是实现资源的优化配置，而资源优化配置的前提是资源能够充分流动，没有流动就谈不上资源的优化组合。对于上市公司，尤其是业绩不佳的上市公司，通过资产重组来实现扭亏为盈和结构调整，是最主要、最理想的途径。但以二级市场的炒作表现来看待企业资产重组的作用，这显然是中国投资者的一个极大的误会，而上市公司如果也以追逐二级市场的虚假繁荣来进行资产重组，这更是对资产重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的曲解。

我们可以看到，从1997年资产重组的升温到1999年的火爆，仅仅是两三年的时间，虽然重组搞得轰轰烈烈、热热闹闹，有成功的，也有失败的；有真的重组，也有假的重组；有实质性的资产重组，也有仅仅是报表上的资产重组。有的“组”出了纠纷，有的“组”出了官司，有的“组”出了巨额亏损。有些上市公司通过资产重组不仅其业绩指标得到了明显提高，而且其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、成长性和主营业务状况等各方面的综合实力都得到了明显的改善，这是一种实质性的资产重组。如托普软件、科利华、青鸟天桥、真空电子等重组后，1999年中期业绩都在0.30元以上；与以往的亏损、微利相比，简直天壤之别，净利润增长大都超过100%，甚至还创造了聚友网络重组后净利润同比增长高达3751.02%的奇迹！但我们看到得更多的却是有些上市公司进行资产重组后，报表上的业绩指标可能是提高了，其综合实力却并没有得到实质性的提高。还有的因为资产重组形式不规范、目的不明确，以至重组不仅没有优化其结构，提升其成长性，而且惹出许多麻烦，造成更大的亏损。棱光实业、成都联益、粤海发便是典型的例子。重组不成功，上市公司雪上加霜不说，许许多多的投资者更是受害，他们满腔热情地追逐重组股，结果却被不成功的重组股套牢。

现在的中国股市，至少有三分之二的上市公司都有资产重组题材，至少有三分之一的上市公司正在轰轰烈烈地搞重组，而这些重组到底是能使企业飞黄腾达的灵丹妙药还是会使投资者血本无归的圈套呢？对此我们不能不多个心眼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、报表重组:自欺欺人的把戏

脱胎换骨才是真重组

企业发展,有两个基本的途径,一个是企业自我滚动式发展,即企业内部扩张式发展模式;另一个是企业外部扩张式发展,即通过实施收购、兼并或合并等资产重组方式,通过资本、技术、信息、人才等各种生产要素迅速向优势企业集中,实现低成本、高效率的扩张。在科学技术高度发达和市场竞争相当激烈的现代社会,企业靠自我滚动发展已相当有限,通过重组进行外部扩张式发展则越来越成为企业发展的主要途径。纵观当今世界上名闻遐迩的大公司,很少是仅仅通过自己筹资和投资发展起来的,而大多有一部自己的产权重组史。正如美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖获得者乔治·施蒂格勒所说的:“没有一个美国的大公司不是通过某种程度、某种方式的兼并而成长起来的,几乎没有一家大公司是靠内部扩张成长起来的。”

在我国逐步走向社会主义市场经济的进程中,企业重组活动作为一种自觉的选择已初见成效,并在国民经济发展过程中开始发挥越来越重要的作用。据有关资料统计,1995 年上市公司发生的资产重组为 16 起,1996 年为 34 起,而到 1997 年,平均每 1.8 天就有一家上市公司刊登关于股权转让和兼并这类资产重组的公告。总的来说,企业重组既有利于调整产业结构,优化资源配置,又有利于形成合理的规模经济,有利于专业化分工和协作,特别是能促进国有企业改革,解决国有经济覆盖面过宽、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过大的问题。如曾在1998年掀起轩然大波的北京大学入主延中实业，进军高科技行业，并改名为方正科技，加入了中国股市高科技板块；清华同方兼并山东鲁颖电子股份有限公司；中国石油天然气集团公司控股“吉林化工”，使吉化集团公司成为中国石油天然气集团公司的直接全资子公司；光彩集团入主深市老牌房地产股“南油物业”，光彩集团以2.16亿元一次买断南油物业全部法人股股权，南油物业从此脱离南油集团，加入光彩集团麾下。这些层出不穷的资产重组案，对中国股市来说是兴奋剂，对相关企业来说更是较好的催化剂。

我们可以看到，近年来，重组股特别是以科技为先导的重组股大出风头，确实对改善上市公司的经营结构与盈利能力起到了较大的促进作用。虽然我们还没有足够的时间来验证它们是否有效地增强了公司的竞争力，但在短期内，它们对公司业绩的确起到了立竿见影的效果。像科利华、综艺股份、青鸟天桥、津国商等，通过盘活存量资产、剥离不良资产、股权转让、改造原有技术和设备、增加科技含量、进军软件业和网络产业等一系列资产购并和重组活动，从钢铁、机床、商业、化纤、纺织等传统产业中淡出，进入前景较好、盈利丰厚的高新技术产业。如阿城钢铁摇身一变成为科利华软件；综艺股份从原先的乡镇纺织企业脱胎为网络产业的先锋；青鸟天桥原为天桥百货，传统的商业企业，通过收购北京北大青鸟通讯技术有限公司100%的股权和北京北大青鸟商用信息系统有限公司98%的股权，进入开发生产计算机商用信息系统及电子联行业务系统领域；津国商在由南开大学控股的天津戈德防伪识别有限公司借壳上市后更名为“南开戈德”，从事防伪技术研究和防擅系统工程开发。进军高新技术产业领域，使上市公司的质地有了根本地改观，业绩迅速增长。如托普软件、科利华、青鸟天桥、真空电子等重组后1999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的中期业绩即都在0.30元以上，与以往的亏损、微利相比，简直天壤之别。净利润增长超过100%以上的也比比皆是，如真空电子、托普软件、北京比特、黄河化工(94%)；超过1000%的也并非稀奇，如增幅最高的聚友网络，在控股成都聚友网络发展有限公司后，加快了新干线网络项目和网络多功能应用的投资建设，1999年上半年业绩大幅提高，净利润同比增长3751.02%。科利华经协议受让阿城钢铁集团持有阿城钢铁股份公司28%股权后，成为阿城钢铁的第一大股东，使公司主营转向Internet网上项目经营及教育软件的开发和销售，仅半年时间公司的销售收入和净利润比去年同期增长135.36%和1225.19%。青鸟天桥在完成重组后，进军软件产业和信息产业，净利润的增幅也达1127.05%。

当然，这些成绩不能说明未来的成功，是否能真正脱胎换骨成为绩优蓝筹股，还要看新股东未来的盈利能力。换句话说，公司经重组后能否真正摆脱困境，还主要取决于重组后资产质量能否得到实质性改善。这主要表现在两个方面，一是资产重组后资产负债结构的变化；二是经营性资产的整体盈利能力是否得到提高。这实际上牵涉到重组的出发点与落脚点，是旨在利用证券市场的功能，以调整产业结构、提高上市公司质量为目的的货真价实的重组，还是为了账面上好看的报表式重组，或者是充当市场短线炒作素材的重组。真正意义的资产重组应该在吸收优质资产的同时，转换企业的经营机制，按照市场经济发展规律和证券市场的规则规范运作，努力营造一个企业良性循环的机制。如果仅仅从短期目标出发，追逐资产剥离或置换中的一次性收益，即使报表上有业绩的改善或者增长，但严重后果很快就会暴露出来。ST粤海发、辽源得亨、棱光实业、成都联益都是前车之鉴。如果投资者不分真假虚实，见重组就追，则非常容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌入报表重组的陷阱之中。

年末重组，其意如何？

在中国的重组浪潮中，有一个特别的景观，那就是年末突击重组。翻一翻1999年底的证券类报纸，我们就可以发现，仅仅在短短两个月的时间里，就有50多家上市公司发生了60多起涉及公司业绩的资产重组。虽然我们不排除其中确实有许多重组是到年末恰好水到渠成、瓜熟蒂落，但如此多的公司赶在年末突出重组，就不能不让人怀疑：难道这都是光明磊落的重组吗？其实用不着怀疑，通过资产重组的方式来增加公司业绩，所谓“主业不够，重组来凑”已经成为了中国证券市场公开的秘密。尤其是一些业绩不佳或者亏损的公司，更是常常把重组当作一个避风港，先度过年关再说。至于这种重组到底会不会成功，有多大作用，他们倒是考虑得不多。

年关逼近，效益要紧，因此年末重组显得更加急功近利，其重组形式则主要集中为两种：其一是资产置换。即上市公司通过将自己持有的资产与其他公司的优质资产进行置换，以获得重组收益。后来财政部颁布66号文件规定，只有在满足相关条件后，公司才能将置换进来的资产所实现的经营性利润纳入公司报表。这一政策把以往年度上市公司常用的年底购入资产，同时带入该资产全年利润的道路基本给堵死了。现在剩下的方法只有是对拟置换出去的资产进行评估增值，比如将800万元的资产评估增值为1000万元，再与其他公司进行资产置换，就能实现200万元的置换收益。如此扭亏增效，何等的简单！

其二是资产剥离或股权转让。上市公司将自己的经营性资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产、其他资产或持有的股权按高于账面值的价格出让给其他企业，以获得出让收益，是通过资产重组提升业绩的另一方法。从近期的重组情况看，这一方式占到六成多。有时，剥离置换的资产或转让的股权按前一年末的净资产进行重组，那么当年出现的亏损就被排除在公司年报之外。此方法减轻了公司负担，也算是一种重组收益。如 PT 渝钛白年末挤上重组的末班车，将账面值 1.15 亿元的生产辅助设施及非经营性资产和 7.48 亿元的债务以零价格转让给重庆化工厂。换言之，公司用 1.15 亿元的资产抵了 7.48 亿元的债务，公司的总负债下降为 3.6 亿元，这 6.33 亿元的差额，自然起了极其重要的作用。另一公司 1998 年亏损 1234 万元，每股收益为 -0.137 元，1999 年中期微利，净资产收益率为 0.36%，1999 年 11 月公司实施资产重组，其对外出售的部分资产和股权的账面值为 525 万元，出让的总价款高达 1663.42 万元，仅此一笔的重组收益就达 1138 万元，差不多就能弥补 1998 年全年的亏损。

比较以上两种重组方式，资产置换的双方一般不需要现金支出，只需调整一下账面资产的结构；而资产剥离或股权转让，需要受让方付出巨大的现金或高额应收款挂账。由于涉及到一方利益的牺牲，后一种方法多是关联企业间的体内重组。

研究年末重组的公司，我们不难发现，搞年末突击重组的公司，也是最需要收益的公司，如 ST 或 PT 公司、连续亏损即将戴上 ST 帽子的公司、要保住配股资格线的公司等等。ST 公司为摘帽或避免沦为 PT 公司，PT 公司为重返 ST 直至摘帽，由于这些公司积重难返，因此大多只有走重组之路。一方面通过资产置换，获得优质资产，公司可步入持续经营的良性循环；另一方面通过资产置换、资产剥离或股权转让获取一次性的重组收益，可解一时之虞。1999 年 12 月 31 日，ST 石劝业的大股东河南思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达科技公司全部豁免了其累计欠付的1750万元债务，且石家庄市桥东区财政局也豁免其所欠区财政局1191万元中的利息支出34.96万元债务，一夜之间唾手可得2000万元左右，这对其业绩的增长“贡献”之大可想而知。而以前年度的亏损公司，特别是一些1998年亏损的公司，现在经营未出现好转，为避免连年亏损而成为ST，也不能不赶在年末急急忙忙地进行资产重组。一些业绩滑坡的公司为了保住配股资格，也在年末选择了资产重组的“紧急措施”。某公司赶在年关之前向其第一大股东出售两块土地，从中获利1500万元，这才保证了其净资产增长率没有落在配股资格线下面。

上市公司年末突击卖资产以获得一次性的重组收益已是不争的事实，这种典型的报表重组，对上市公司并不能带来实质性的利好。毕竟一次性的重组只是偶然收益，并不能使公司出现质的飞跃，反而由于导致公司业绩指标大幅波动，使得业绩指标变得不可比。值得注意的是，绝大多数公司在披露这种重组信息时未履行充分披露信息的义务，多数公司披露交易价格，但不披露账面值，对一次性的重组收益在公告中更是少有发现，有些重组收益还只能靠自己推断。因此，作为投资者，不能不多个心眼，多方了解这纷纷涌出的年末重组到底是真正的实质性重组，还是仅仅为了获取一次收益以度年关而进行的报表重组。在阅读年报时，我们不能只看收益率、业绩增长率，而要看清其中有多少是年末股权或资产转让后的一次性收益，算算扣除一次收益后还有多少净利润等，从而对上市公司的重组性质及其公司结构改善和成长性提升作出正确的投资价值判断，以免上报表重组的当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组的动机是否都光明正大?

上市公司为什么重组？也许有人认为这问得荒唐——哪一家上市公司说不出一二三四条，背不出甲乙丙丁一长串？但对于具体上市公司的具体重组行为来说，这却不是照搬几个概念的事情，而确实有必要问一问：为什么重组？

我国目前企业资产重组的动机多种多样，具体地说，可以分为三类：(1)原有集团公司在理顺产权、经营权的基础上，为了树立或巩固上市公司在行业中的主导地位，而进行的资产优化组合；(2)民营公司买壳上市，控股前后进行的资产剥离和置换是提高净资产收益率的最有效途径；(3)对于非支柱性行业、非重点支持公司，其行业前景不明朗，重组方向也不明朗，公司处于政府不愿拉，其他企业也相不中的尴尬处境，公司本身只好通过剥离资产和所获一次性收益，来暂时提高净资产收益率或每股收益，以免失去配股资格或被摘牌。从目前的现实情况来看，第三类动机占了相当大的比重。也就是说，对于相当多的一些上市公司来说，保住筹资功能成了重组的最核心问题。有些公司是按长期的“既定方针”进行重组“保配”，而很多公司是为了“保配”或“保牌”突击重组，它们的业绩增长大量依靠一次性收益，至于“昙花一现”后何去何从，他们并未给予过多的考虑。据分析 41 家样本公司，其中有 22 家在 1998 年重组后具有配股资格，18 家公司在当年末推出了增资方案。可以肯定地说，“急功近利”正是一次性收益的温床。

事实上，虽然现在搞重组的公司很多，但资产有实质性变动的成功案例却还不是很多，许多重组公司的基本面、所从事行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业、经营模式并没有显著的变化。但是,虽然控股权的更迭没有给公司带来骄人的业绩增长,却给二级市场提供了较大的增长预期和想象空间。拿浙江凤凰来说,尽管重组效果不理想,但其股东在二级市场上却没有亏损。1997 年 11 月底中国华源集团从康恩贝集团手中接过浙江凤凰,一年后浙江凤凰的股价比消息公告时上涨了 47%,两年内上涨 90%。在 30 家上市公司的重组方案公告第一年内股价涨幅超过 30%、且两年后涨幅能维持在 40% 以上的公司 9 家,其中 7 家在此之前更换了大股东。进一步全面分析 1997 年发生大股东变换的 20 家公司,可以发现,20 家个股在消息公告后的一年内股价平均上涨约 40%,一年半后上涨约 60%,两年后上涨约 90%。在 1997 年 30 家资产变动的公司中,有 15 家在消息公布前后三个月股价有异常波动,这 15 家公司的股价基本上在公告前 10 周开始上涨,到公告之日股价涨幅平均 20%,公告后 10 周里股价仍能继续上涨,到 10 周后股价平均涨幅再上 20%。其中尤以一些科技重组股和网络重组的涨幅惊人。如果从低位算起,近一年多时间以来,亿安科技的涨幅曾达 1000% 以上,科利华的涨幅曾达 700% 以上,青鸟天桥,津国商都在 500% 以上,聚友网络、综艺股份的涨幅也达 400% 以上。高科技 + 重组的金字招牌,使这些股票成为二级市场最绚丽的风景。这也是许多企业热衷于重组的一个原因。一些上市公司因此成了重组专业户,今天与张三重组,明天让李四收购,股价炒上了天,真正的重组却没有影子。有的一开始搞重组就动机不纯,纯粹是为了二级市场的炒作,投一笔钱,制造一个重组题材,在二级市场捞一把就跑,压根就没有想真正搞什么重组;有的也作一些表面的重组文章,注入一些优质资产,勉强维持公司的配股资格,但实际上仍然是醉翁之意不在酒,目的还是想通过二级市场圈钱。目的一旦达到,美丽的谎言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立时揭穿，上市公司"涛声依旧"，参与炒作的小股民则跌入陷阱，不能自拔。

另外，重组进来的究竟是不是优质资产？一年或者更长时间以后还是不是优质资产？这些问题，恐怕也没几个投资者清楚，似乎也没有人要求上市公司说清楚。如果说，一次性收益会夸大重组效果的话，信息披露的不完整则加大了判断重组持续效果的难度。由于缺乏置换资产持续盈利能力的披露方面的严格规范，多数公司对资产置换中的一次性收益和持续性收益都只进行一次性披露，而不披露换进资产持续的盈利情况，给投资者增加了评断资产重组业绩与效益的不确定性。如金海股份、粤海发、辽源得亨等公司 1998 年下半年完成置换，在当期报表中有营业利润体现，但 1999 年中期报表对该资产收益情况却只字未提，投资者无法判断到底是该项资产未产生效益呢，还是效益已被合并表述。对于那些 1998 年完成置换，直到 1999 年中期，只见一次性收益、而未有营业利润产生的公司来说，更让人怀疑资产置换的持续性盈利能力。对于对外投资和收购形式的重组，理应带给公司持续性收益，只是见效快慢各有不同，但是同样由于对收购资产经营情况没有规范和独立的披露，投资者难以对收购资产的质量和见效快慢进行判断。这就不可避免地给投资者制造了许多看不见的陷阱。曾经闹得沸沸扬扬的"亚凤重组"不久前宣告终止，浙江凤凰落个"鸡飞蛋打"的结局；无独有偶，亚通股份随后也公告，公司 3450 多万股股权转了一圈，又"重回故里"。重组失败，上市公司受损，投资者也跟着倒霉。

上市公司重组失败，固然有多方面的原因，但重组的指导思想不正确、不健康是一个相当重要的方面。从收购方来讲，对"入主"考虑得多，而对上市公司情况了解得少，有的干脆就是为了在二级市场炒作，只想捞一把就走。而从上市公司来讲，则更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多是盲目地为了"重组"而重组,包括出让方也就是公司原来的大股东在内,对收购方的实力、信誉等情况了解不是很清楚,就稀里糊涂把公司"让"了出去。这样的重组又怎么能成功呢?更不用指望他们有大的作为了。

1999年3月,中宏资产经营管理有限公司入主亚通股份时承诺,适时将属下优质资产逐步注入亚通股份,使上市公司快速扩张和发展。然而,坐上大股东交椅后,中宏公司承诺的几个项目却一个也没有注入。中宏公司似乎也将亚通股份当成了"提款机",公司被会计师出具了有保留意见审计报告的1999年报显示:截至1999年末,中宏公司从公司借款5000万元;同时,公司其他应收款中应收的另两家公司据说也与中宏公司有关,资金被用作对外投资。这样的重组,又怎么会不失败呢?

北亚集团的故事也颇耐人寻味:其第二大股东东莞运通实业持有北亚3129万股,占13%,与第一大股东哈尔滨铁路局的13.3%只差0.3个百分点,本来这样的股权应该分外珍惜,因为稍增持一点就可成为第一大股东。谁知东莞运通就是不争气,将其中2780余万股为云南省证券公司作担保,"云证"因欠哈尔滨财政证券借款不还,"哈财证"起诉"云证",法院冻结东莞运通的2780万股股权,并将其裁定给"哈财证"。哪知"哈财证"也不想做什么大股东,又将此股权质押给哈尔滨经济开发公司,"哈经开"会不会成为北亚二东家,目前尚不得而知。这个故事中转来转去的主角多是证券公司,他们并不想经营上市公司,只想着把股权质押换钱,至于证券公司为什么要和上市公司联手这样做,其中奥妙不言自明。

一批上市公司重组的失败,为证券市场和上市公司提供了教训,也为投资者敲响了警钟。对于重组方来说,重组只有摆正位置,端正思想,才能真正形成出让方、受让方、上市公司和投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者等都有利益的“共赢”局面。如果出让方只图自己保配，收购方一心想要圈钱，这样的重组就在相当程度上脱离了“优化资源配置”这个功能，而变成简单的为了一个“钱”字。这种非实质性重组既不利于上市公司的结构调整，也损害了投资者的利益，最终将影响到证券市场的健康发展。因此，业内人士提出，除了上市公司要端正思想，投资者要擦亮眼睛外。从规范管理的高度出发，有关部门也应对上市公司的资产重组行为进行政策性指导，尽快出台收购兼并的相关规则。香港的上市公司发生收购兼并的重组行为，香港联交所根据有关规则，首先要对收购方进行严格质询，收购企业要提供一部分定金，并且要有银行出具的证明，以这样一系列的防范措施，使上市公司的重组风险相对减小。当然，最重要的还是投资者自己要提高警惕，对于喊得凶、吵得热的资产重组不要盲目跟风，而一定要看清楚收购方为什么要收购，出让方为什么要出让，别让一些人的花花肠子骗了。

重组不是起死回生的灵丹妙药

在中国股市，有一个非常特别的现象，那就是越是亏损的公司越受到投资者的追捧。像2000年年报公布期间，就有这样一个普遍而又奇怪的现象：公布业绩亏损的上市公司股票复牌后，非但未如一些人所预期的出现较大跌幅；反而低开高走，甚至由此展开一波上升行情，与业绩较好的个股不升反跌形成鲜明对比。

过去吃“大锅饭”时有“越穷越光荣”之说，现在搞市场经济了，为什么还有“越亏越牛气”的现象呢？不是投资者都看走了眼，也不是又要搞打土豪分田地了，而是重组改变了股市的竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格局。

现在股市里流行着这样一种“新理念”,那就是重组具有点石成金的魔力,不管是什么公司,只要进行了重组,就都能使“山鸡”变“凤凰”,“稻草”成“金条”。而“有幸”被列入资产重组板块的,大都是一些业绩较差甚至亏损的股票:每股收益于小数点后面尚跟着好几个“0”者有之;巨额亏损达每股一两元者有之;每股净资产低于一元者有之;被“特别处理”甚至先暂停上市,后进行“特别转让”者也有之。总之,此类企业的生产经营几乎无一例外地陷入了十分困难的境地。偏偏是物极必反,当这些企业到了山穷水尽、无路可退的时候,机遇也就悄然降临了。在公司上市还有许多条条框框的中国股市,不少气壮如牛却很难登陆证券市场的企业看中了这些穷得只剩下了一个“壳”的公司,自愿将自己的优质资产装进上市公司的“壳”里,“丑小鸭”便变成了“白天鹅”。因此人们就把亏损看做是重组的序幕,是重组的前奏。于是越是亏损的公司,越让人追捧,以至于凡是ST、PT股票,股价大多扶摇直上,实现翻倍不过十天半月功夫。更有甚者,像ST郑百文这样已宣告准备破产的公司,最近竟比沪深股市哪只股票都“牛气”,一口气连拉了7个涨停板,最后是公司宣布暂时停牌才止住涨势。在人们的心目中,中国股市目前还没有退出机制,越是亏损,政府就越会想办法救活,而救活的惟一办法便是重组。“逢亏必重组、重组必翻身”成了市场公认的定律,以至公布年报后“有盈利的股票下跌、微利微跌、微亏微涨、大亏大涨”便成为了中国股市一道奇特的风景线。

重组被当作了上市公司起死回生的灵丹妙药,大部分公司把“脱胎换骨”的希望寄于资产重组,政府方面也给予积极支持,出台不少优惠政策,证券市场也“网开一面”,如从1999年起管理层批准一些按净资产收益率标准丧失配股资格的上市公司,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以增发新股的形式使其迅速恢复融资功能。实际上，资产重组在世界各国经济与证券市场中都是一个经久不衰的话题。波音与麦道的联合、奔驰和克莱斯勒的重组，曾经在全世界激起强烈的反响；在香港股市中，H股海兴轮船曾因为资产重组的利好刺激，股价从五六角钱飙升至10元以上，创造了暴利神话。深沪股市也不乏通过资产重组，从“垃圾堆”里飞出“金凤凰”的范例。昔日的微利企业川长征与民营高科技企业托普集团联姻后催生出“托普软件”，该股的业绩在一年的时间内增长了近50倍，股价也翻了5番多。另外1998年有8家ST公司因重组而扭亏摘帽，1999年更增加到17家之多。这无疑激起了许多投资者对“可能重组股”的积极性。

但是，股市中虽然有像南通机床、海虹控股等靠重组翻身的成功企业，也不乏像粤海发展、棱光实业等失败的重组。如果我们把重组当作灵丹妙药，以为所有的公司都是一组就“灵”，所有的股票都会一组就“涨”，那显然是幼稚的，据此理念操作则也是非常危险的。

亏损企业的资产重组，大都采取资产置换的形式。不过其名是资产置换，但说穿了，却是极不平等的以劣换优法、以亏换盈法。如此做法的前提是要有人愿意背亏损公司甩掉的包袱。苏三山从1995年开始业绩大幅滑坡，到1997年时它已连续3年亏损，1998年9月14日起被暂停交易，成为中国证券市场上第一家因连续三年亏损而被暂停上市的公司。本来按规定，ST苏三山是应该被摘牌开除出股市的。但在将近一年的“禁闭”之后，苏三山在1999年7月9日又现生机，按有关规定被实行了“特别处理”，即每周可交易一天。在“生死存亡”的紧急关头，江阴市振新纺织厂入主苏三山，将公司更名为“振新股份”，而后进行了一系列资产置换，如以其盈利能力较强的毛绒面料生产线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及其配售的流动资产置换了苏三山的低效或劣质资产，将公司一块24388.60平方米土地的使用权转让给江阴市振新毛纺织厂，以抵偿26783557.84元债务，由此产生资产转让收益1108.98万元、债务重组收益1207.72万元。这样，PT振新在连续亏损4年之后，终于在1999年度扭亏，每股收益由1997年的-0.15元，到1999年的0.2895元，每股净资产达到1.172元，净资产收益率24.69%，实现了扭亏为盈。只是置换出去的原苏三山的资产哪里去了，却不得而知。

通过出售和转让控股、参股公司的股权、土地使用权、投资项目等公司资产，获得大笔转让收益，可以在较短时间内提升公司的利润，因此也常作为亏损企业的重组形式。ST厦海发于1999年底向深圳旭飞公司转让其所持有的深海发公司29%的股权，获资产转让收益1714万元，在弥补了1058万元营业亏损后，还余600多万元的净利润，从而一举达到了扭亏摘帽的目的。这种“生意”效果虽好，但靠“卖”资产赚钱的日子又能维持多久？

不可否认的是，近一段时期发生的许多购并重组，带有浓厚的中国特色的烙印。“救死扶伤”和“买壳上市”模式的重组成为主流，报表式重组更是屡禁不止。许多重组的着眼点不在于重组后持续盈利能力的培养和产业结构的真正转变，而主要是通过重组取得一次性收益，从而使公司的财务报表在短期内迅速改观。因此，许多公司进行资产重组后业绩“昙花一现”，能继续保持盈利增长的如凤毛麟角，极为少见。中远发展1997年重组后，1998年净利润保持34.17%的高速增长，但到1999年中期即出现明显回落，同比下降25.76%。更值得关注的是，在对绩差股的重组“拯救”中出现利润操纵现象。例如：一家年初买壳上市的民营企业，中期净利润同比增长1226%，但其所谓的高收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益中有九成以上是两个月间靠与母体关联交易实现的，而且全部为没有现金流入的应收账款。

有业内人士以 1997 年的 38 家进行了资产重组的公司作为考察对象，分别对各公司 1996 年、1997 年、1998 年及 1999 年中期的主营收入、主营利润率、投资收益、营业外收入、利润总额、净资产收益率等指标进行纵向对比，并与行业内上市公司的平均指标的变化趋势进行对比，以衡量各公司重组前后的业绩变化及其持续性。其结果，资产重组成功的案例仅占 15.79%。这个比例虽然与一般国外并购的成功率比较一致，但是与我们印象中的重组后公司大面积开花结果相去甚远。例如 1998 年下半年到 1999 年上半年间的 86 起资产变动的公司中，业绩改善的比例高达 73%。分歧的关键在与业绩增长是否稳定，由于资产变动大多数带来不菲的一次性收益，短暂的业绩改善对于不少公司来说并非难事，而有相当一部分公司资产重组的动机本身就是财务性的，甚至直接关系到二级市场的炒作，资产的剥离、收购或置换并不意味着资源的真正优化、整合，因此导致大多数公司业绩增长是昙花一现。

重组不是灵丹妙药，它只能对公司的资产和负债进行整合的基础上，对公司的管理、组织和企业文化进行整合和再造，尤其是公司的治理结构。采取一些关联交易的手段，把上市公司的不良资产剥离出去，再注入自己的优质资产，固然能在短期内提高公司业绩，但优质资产要真正与上市公司融为一体，促进和带动公司主业的发展，绝非一朝一夕之功。把重组当作企业扭亏的灵丹妙药是不现实的。走出亏损行列，上市公司应把自身经营素质的提高作为根本，充分利用资产重组及现行政策扶持的契机，争取使企业的机体强健起来，而不应过于追求账面上的利润增长。相应地，投资者也不能对重组的扭亏增效抱过大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幻想，不要以为一重组，公司业绩就会大增，股价就会大涨，事实上，被"重组股"套牢的投资者大有人在。

二、欺骗性重组：给谁制造陷阱？

巧取豪夺的重组

重组是资源优化配置的一种手段，对于相关企业来说，确实有提升其成长性与竞争能力的作用，但这并不意味着重组对所有企业都是一"组"就灵、一"组"就活的灵丹妙药，在很大程度上还取决于市场环境和操作水平。操作得好，重组能促进企业发展；操作得不好，或者是病急乱投医，或者是寡妇乱嫁人，其后果则是祸患无穷。翻开近几年来的重组案例，许多公司重组时是轰轰烈烈，重组后则雪上加霜，业绩没有提高，反而惹出许多麻烦和祸端。

开国家股协议转让先河的棱光实业，再一次成为证券市场上无人不知的故事主角——第一家大股东股权被拍卖的上市公司。1994 年 4 月 28 日，珠海恒通拆资 5160 万元入主棱光的时候，有谁会想到这一天竟成了棱光奔向深渊的起跑线。资料显示，短短 5 年时间，恒通集团就以溢价转让资产、担保、股权质压等名目，从总资产仅 5.8 亿元的棱光实业，"巧取豪夺"竟达 8 个多亿！其手法概括起来有四种。其一是溢价购买大股东资产，恒通入主棱光实业的第二年，即让当时净资产仅 1.04 亿元的上市公司，破费 1.6 亿元收购恒通旗下净资产不过 8488 万元的恒通电表；其二是以上市公司为恒通旗下公司的贷款担保，截至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 6 月，棱光实业为恒通集团子公司担保的贷款达到 3.33 亿元，在 1999 年 8 月披露的金额为 7450 万元的涉讼案中，有 6 起与恒通集团的子公司相关；其三是占用上市公司资金，截至 1999 年 6 月 30 日，恒通集团及其子公司共计占用棱光实业资金 1.86 亿元；其四为以所持上市公司股权作质押向银行贷款，导致棱光实业法人股被拍卖的，正是恒通集团以其持有的 4400 万股法人股股权作质押向某银行贷款 5000 万元却又逾期不还所致。

很明显，恒通入主棱光，只是把棱光当作了自己圈钱的“摇钱树”，这样的重组又能给棱光的经营带来什么呢？1996～1998 年棱光主营业务连年滑坡，不过为了保住配股资格，恒通倒也煞费苦心地把一些利润不错的项目投入棱光，可惜这些利润只不过是增加在棱光财务报表的应收账款项下的数字符号，成为向小股东伸手圈钱的诱饵。一个不怀好意的收购者加上没有约束机制的控制权拖垮一家上市公司，这只是故事的开头。因为重组而成为沪股中颇受投资者青睐的一匹黑马的棱光实业，现在却成了“打官司专业户”。从 1999 年 4 月份初次披露诉讼情况起，棱光实业几乎隔三岔五公布一起所涉及的讼案，其中仅 1999 年 10 月 22 日这一天，棱光就同时收到了 6 起案件的应诉通知。而所有这些诉讼大都有一个共同点——起因于棱光为大股东恒通集团的子公司和关联公司的贷款担保。到 2000 年 4 月公布 1999 年年报时，棱光实业因诉讼案件所涉及或负有赔偿责任的或有赔偿金额总数已超过公司 1999 年的净资产，公司已发生重大亏损，从而纳入了“ST”的行列。

水能载舟也能覆舟。重组得好，上市公司与入主企业皆大欢喜，股民也从中得利；重组得不好，则可能祸患无穷：上市公司雪上加霜，入主企业官司缠身，投资者利益受损。棱光实业的教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

训值得认真总结。按照财政部的规定，为大股东的子公司进行担保属于关联交易。对关联交易的表决批准，《上海证券交易所上市规则》明确要求“有利益冲突的当事人”应予回避，而棱光实业对大股东的为所欲为几乎是毫无约束；再如，上海证券交易所就公司重大担保及重大诉讼未及时披露事宜，对棱光实业进行过“公开谴责”，充分说明上市公司没有以信息披露的规定约束大股东。其次，种种迹象表明，恒通集团总裁兼任棱光实业董事长期间，通过一系列不规范的运作，以溢价转让资产、担保、股权质押等方式巧取豪夺。据此，棱光实业可以参照我国《担保法》第30条规定“若担保是在保证人违背真实意思的情况下提供的，保证人可以不承担民事责任”，对大股东的行为进行追究。但棱光实业却直到几千万法人股要拍卖了，才“船到江心去补漏”。第三，我国《公司法》等法规规定，董事会决议必须有过半数董事的签字同意，而恒通集团把持下的棱光实业上千万元的担保贷款，只要法人代表一人左手替右手画押即可，怎能不出问题？作为公众公司的上市公司，必须对广大股东负责，像棱光实业那样，一个人的签字左右一家企业兴衰、损害成千上万股民利益的事情，实在不能再重现了。

引狼入室的重组

成都联益的命运也让人伤心——本想引进一家实力雄厚的企业来支撑公司，不料却引进的是一头张开血盆大口的饿狼。结果公司的效益没有增加，家财还被挖去了一大半，让想沾点重组光的投资者也跟着倒霉。

成都联益于1997年3月6日上市，同年11月29日董事会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即公告称第一大股东易人，原来的第一大股东成都联益(集团)公司将持有的61.61%的股权拆开，以40%股权协议转让给广东飞龙集团有限公司，自己保留21.61%股权，广东飞龙成为第一大股东。而事实上，广东飞龙仅在1997年付了800万元，就取得了3421.6万股成都联益法人股，成其第一大股东。单从资产重组来说，这是一次典型的财务报表重组。在整个企业重组和资产置换的过程中，成都联益的原主营业务——钢铁并未变卖和限制，广东飞龙的介入只是通过一项收购和组合后的财务报表才体现出来。

原来的联益集团因经营钢铁而受到进一步发展的制约，因而引入新的股东或战略投资者或许是正确的选择，但找到的买主却是一个本身就负债累累的公司——广东飞龙因为主营业务高速轮船客运、货运受到高速公路竞争挑战，业绩不断下滑，正不知到哪里找米下锅时，成都联益让他们只花800万元就顺利实现了借壳上市套钱的目的。这是成都联益病急乱投医还是看走了眼呢？对此我们不得而知。但有一条可以肯定，无论是成都联益还是广大投资者都为这种带有欺诈性质的重组付出了沉重的代价。

据成都联益公布的1999年年报显示，1999年该公司亏损1.13亿元，每股收益为－0.829元，位居沪深两市每股亏损前列。当年重组进的广东飞龙高速客轮有限公司的资产去向不明，导致公司总资产仅为上年的43.59%，每股净资产降至0.3545元，已跌破面值，调整后的每股净资产更只有－0.006元，表明公司已是资不抵债了。净资产收益率从7.27%急降为－233.81%，每股经营净现金流仅为0.0275元，这些均显示公司财务状况异常，正常经营难以维持，公司面临巨大的生存危机。鉴于此，公司股票也被特别处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人从法律上分析成都联益集团和广东飞龙集团之间的股权案，认为关键是成都联益集团在股权转让中缺乏法律意识，没有运用法律手段有效保障自己的利益：不付款就办理股权过户太傻了。其实这种想法非常幼稚。成都联益集团为什么要重组？因为它要使公司达到配股及格线。当1997年成都联益的原第一大股东联益集团正为上市公司陷入行业困境而一愁莫展时，广东飞龙——这家当时实际已经负债累累的公司不远千里送来宝贵的账面利润确实是天上掉下了馅饼。可惜馅饼隔了一年就成了陷阱，成都联益1998年利润实际就无以为继，广东飞龙协议支付的6800万元股权转让款仅付了800万元就没了下文，更令联益集团痛心的显然是自身已入不敷出的广东飞龙还把未付清转让费的成都联益股权质押给了银行。诚然广东飞龙道行不浅，其间开了两张假存单玩了个障眼法，不过联益集团当初要不是急于进行财务报表游戏又怎能轻易上当受骗呢？现在回过头来看，成都联益目前的结局其实是"命中注定"的。一次欺骗性质的资产重组，活生生地断送了一家上市公司。

曾经红极一时的广东飞龙集团有限公司曾汉林（法定代表人）因涉嫌诈骗成都联益集团有限公司持有的公司40%的法人股股权已被国家公安部通缉，但当年的资产重组已成为公司资产流失的"黑洞"已是无法更改的现实，投资者满腔热情投进去的血汗钱，也自然是打了水漂。看来，女怕嫁错郎，股民则怕买错股票，尤其是这种挂羊头卖狗肉的"重组"股票。

空手套白狼的重组

1999年12月4日，国嘉实业法人股拍卖根据法院的要求暂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓进行，这家因提前确认收入虚增 1997 年利润而在 1998 年受到中国证监会处罚的上市公司，又成为继棱光实业、成都联益之后第三家巨额股权拍卖遭到紧急刹车的公司。1997 年底北京和德入主国嘉实业并拿了一家利润丰厚的科技公司 80% 的股权置换国嘉实业旗下一家资不抵债公司和一个行业前景一般的钢铁公司 12.11% 的股权。北京和德这笔极不符合市场等价交换原则的“亏本”买卖意图何在呢？只要看看国嘉 1997 年末开始飚升的股价和公司 1998 年初迫不及待想推出的高比例送股方案以及虚增的 1997 年度利润，这样一家本来就意不在此的公司把上市公司股权质押来质押去就不奇怪了。

与国嘉实业相比，粤海发的重组更是玄乎——空手套白狼！2000 年 2 月 17 日，中国证监会向上海粤海企业发展股份有限公司原董事会成员发出送达公告，认定粤海发展披露虚假资产置换公告，并对其原董事会成员作出处罚决定。两年前一场轰轰烈烈的资产重组，顿时陷入无比尴尬的结局。

1997 年 3 月，深圳粤海实业投资公司入主当时已每况愈下的新亚快餐(后更名为粤海发展)，新股东用了一年时间来清理不良资产，当年粤海发展报亏，每股净资产跌至 0.63 元，公司申请带上 ST 帽子。1998 年 3 月，新股东开始注入资产，ST 粤海发展分期付款收购江苏江盛造船公司 45% 股权，当时预测，船厂 1998 年和 1999 年利润都不低于 2100 万元。更大的惊喜在后面。1998 年 7 月 1 日，粤海发展在资产置换公告中披露，粤海发展以其持有的正大餐饮 40% 股权作价 4000 万元，与深圳粤海集团拥有的对海峰电子 95% 股权作价 1718 万元及一笔相应债权 5282 万元，合计 7000 万元，双方进行置换，差价 3000 万元另外偿付。

这是一笔不可思议的买卖。ST 粤海发对正大餐饮原投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅56万美元，出让时评估值已跌至48万元，这笔烂资产卖了4000万元，ST粤海发凭着这单买卖净赚3500多万元，占当年利润的124%。而1997年还亏损的ST粤海发，在1998年中期每股收益一跃而至0.57元。中期净资产收益率达43%，高居两市首位，成为耀眼的重组明星。与此相伴的是股价飙升，ST粤海发成了1998年最引人注目的牛股之一，最高攀升至近30元，全年涨幅达177%，位列两市涨幅第三位。

利润神话破灭但重组却没什么下文。公司1998年下半年几乎没多少进账，当初看好的船厂，据说因为“受金融危机和洪涝灾害的影响”，效益只达到预计的一半。而到1999年中期，ST粤海发每股收益只有一分钱，短短一年，“绩优重组股”的风采已是过眼烟云。公司还披露，大股东持股已被冻结。另一个令人生疑的问题是，海峰电子的主要资产——位于苏州粤海广场的泰园房产，当初颇为看好，但在此后年报、中报中均只字未提。后来见报的“送达公告”终于揭开了谜底——海峰电子并不具有对泰园的产权，深圳粤海也并未按照协议代海峰电子支付购买泰园的货款，不拥有对海峰电子的债权5282万元。实际上，海峰电子近乎空壳，股权之所以能卖钱，只因其拥有泰园物业。而此项产权及债权根本不存在，无疑使当初那次具有决定性意义的资产置换顿时失去了基础。

资产置换不成立，意味着ST粤海发花团锦簇的1998年中报和年报背后，竟是巨额的利润虚构。ST粤海发重组营造的业绩神话，顷刻间化为乌有。中国证监会根据《股票发行与交易管理暂行条例》第七十四条的规定，宣布对披露虚假公告的粤海发展原董事长丁迅和总经理张庆华处以警告，各罚款3万元；对粤海发展原董事袁安源处以警告。

转了一个圈，ST粤海发又回到了原地。它的沉浮再一次告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉人们,天上不会掉馅饼,世上没有免费的午餐。

沪深股市诞生已十年,尽管指数涨涨跌跌,套牢者甚众,但资产重组、买壳上市始终长盛不衰。有人统计,仅1999年就有72家上市公司更换大股东,而历年的大牛股几乎又都产生于这一板块,买壳上市,变乌鸦为凤凰,成了股市最时髦也最诱人的行当。不了解内情的人总认为,买下一家上市公司,总得数千万乃至上亿资金,买壳者一定是实力雄厚的企业,其实并非如此。因为转让签约时只需付点定金(有的甚至连定金都不付),股权一到手便可到银行质押,数千万元招之即来;更何况成了上市公司的大股东后,还可以用“其他应收款”等种种名义,占有上市公司的资金,运作得好买壳不但不要钱还可狠狠赚进一票,至于二级市场大炒一把牟取暴利更是公开秘密,这就为那些“空手套白狼”的买壳者提供了可乘之机。据不完全统计,在买壳公司中,至少有两成买壳者所支付的“壳费”来自质押贷款。1998年4月,上海新绿房产出资1.35亿元,买下辽宁金帝建设28%共4500万股股权,成为金帝的第一大股东。人们没想到的是,4月买壳,5月签约,6月4日新绿持有的金帝股权就被冻结,其中270万股被法院强制判抵给上海银行某支行,另4230万股质押给浦东某金融机构,原来那1.35亿元股权款压根就是借来的。

股价款不到位还算是好的。更有甚者,买壳者把股权拿到手后,还千方百计把上市公司“掏空”。像棱光实业,恒通集团买壳总共出了5000多万,可入主4年,竟向棱光借款和由棱光担保向银行贷款合计8亿多元。深圳粤海出资5000余万元,买下沪市壳公司新亚快餐41.8%股份,两年时间,通过各种手段向上市公司借款8000万元,担保贷款2.6亿元,迫使上市公司不得不频频借贷,这家净资产才5800万元的ST公司,至今欠银行贷款3.92亿元,加上其他债务共达7亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买壳者股权被质、被冻、被拍，之所以日见增多，一个重要原因是现在买壳越来越采用资产注入的形式，即买壳者实际上不用付现钱，只要有一块同“壳”价格差不多的“优质资产”就可以入主了。买壳上市绝大部分不是“银货两讫”的公开交易，而是带有各种附加条件的私下约定。正因为如此，前两年买壳还要挑那些有配股资格的公司，现在精明的人已经越来越懂得，没有配股资格的“壳”也是好东西。因为迄今为止，上市公司仍是中国信誉最好的企业一族，一方面，不用掏现钱，拼凑一块优质资产就可以成为大股东；另一方面，成了大股东后，把这部分股权拿到银行质押贷款，银行决不会打回票，更何况还可以利用控股股东地位向上市公司借钱，要上市公司做担保，直到把“壳资源”的“资源”充分用尽，贷款的期限也到了，质押的股权只能冻结拍卖，而谁拍下这份控股权，谁就得替大股东偿还巨额债务，又有哪个傻瓜愿意惹这一身臊呢？

《证券时报》载文认为，不管是诈骗还是出资不实，不管是滥用大股东控制权还是肆意质押股权，追根溯源，问题的关键就在于上市公司的“廉价控制权”。因为并不真正拥有上市公司资产所有权的国有大股东却因政府部门授权或其他原因就把当初国家投资形成的国有股权纳入囊中，没有所有权却又掌握了控制权，这种甚至看不到成本的控制权对我们的国有股东来说难道不是廉价的吗？四川经协不实注资长期追不回来、联益集团把上市公司股权轻易转给了家骗子公司，国有大股东把上市公司股权随便质押出去，一句话“不是自己的孩子不心疼”，海南大东海集团、成都联益集团、四川经协廉价得到了上市公司控制权，最后再不负责任地弃之如弊履也就不足为奇了。我们还看到因为没有完善的监督机制，再加上诱人的上市公司市场信用，使得上市公司控制权价格和其“提款机”功能相比太便宜了。珠海恒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通仅花了几千万和一家仍掌握在手中的资产就套来了8亿多资金的使用权，广东飞龙仅付了800万就利用上市公司信用套到3500万资金。股东只要稍稍做点财务游戏就可能取到大笔资金，这种缺乏监督的控制权难道不便宜吗？广东飞龙的老总成了犯罪嫌疑人因为飞龙是他的公司，但对珠海恒通、海南大东海集团、四川经协来说，它们之中又有哪个个人能来负责？恒通要垮了、大东海债务缠身、四川经协显然也债台高筑，上市公司也被它们整得乱七八糟，投资者能找谁来负责呢？

三、关联重组：股民最好离远点

股市上演"苦肉计"

许多人不理解，在中国股市，为什么资产重组大都发生在亏损企业，难道亏损企业的资产更有价值？更让人想不通的是，许多企业为什么愿意当冤大头，要拿自己的优良资产去置换亏损企业的劣质资产呢？为了借壳上市固然是一个理由，但为数不少的却是公司内部自编自演的游戏——这就是关联重组。

一个不可忽视的事实是，在我国目前上市公司的资产重组中，大多数以关联交易为核心。据不完全统计，从1998年下半年到1999年上半年进行资产置换的上市公司有86家，其中，利润增长显著的有20家。在这20家公司前后发生的48起资产重组事件中，通过关联交易实现重组的有37起，占77%；从涉及的交易额来看，关联交易额为525651万元，占总交易额的91.5%；从产生的利润来看，关联交易所创造的利润达255496万元，远远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高出其他因素所带来的利润(11629.6万元)。事实上,关联交易成了一些上市公司利润"增长"的源泉,也是这些公司资产重组"制胜"的关键。很显然,这种现象是不正常的。据专家研究表明,一些重组公司业绩的快速改善很大程度上来自一次性的重组收益,而这种一次性收益又绝大部分来自关联交易。有人分析24起重组案,20起产生了巨额利润,其中只有一起为非关联交易。为什么重组方如此大方?从他们入主上市公司后能在股市要风得风、要雨得雨就可以想象得到:这样做值得!

在世界经济发展史上,无论是美国的企业兼并浪潮还是法国的国有企业民营化,都是优秀企业吞并经营不善或者实力薄弱的企业,该吸收的吸收,该抛弃的抛弃,至于那些"垃圾"公司就干脆让它"下岗",这样快刀斩乱麻才能使市场上参与竞争的企业的血液永远新鲜。而我国目前资产重组的案例中关联交易屡见不鲜,一个烂摊子"化化妆、整整容",从"儿子"的手里转到"妈妈"的手里,转来转去,逃不出这个大家庭,"换血"的誓言变成一句空话。

因为是"一家人"搞交易,什么事情都好商量。而为了让上市公司保配股资格保业绩增长,无论是其"父母"还是其"子女",都愿意慷慨地作出牺牲。你的劣质资产我可以高价买下来,你的债务我可以担起来,还不行,我可以将自己生蛋的鸡婆送给你去下蛋……现在市场上绝大部分商品都在跌价,可惟独一类"商品"行情看涨,那就是上市公司资产重组中倒腾出去的"垃圾"资产。说奇怪也不奇怪,因为真正愿意高价买下这些"垃圾"资产的,不是上市公司的"父母"就是上市公司的"子女"。1999年12月25日,某公司公告,将其持有的11家上市公司共965.84万股法人股转让给一家"非关联企业",这些法人股原始成本2998.28万元,平均每股3.10元,出让总价竟达8000.61万元,每股高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.28元，其中最高的竟卖到每股17元，卖价最低的是一家讼案不断的ST股票，同样也有每股6元！此次转让使该公司获得投资收益5002.33万元。业内人士分析，该公司净资产5.56亿元，1999年中期才实现190万元净利润，到年底必须凑满10%即5500余万元利润才能保住配股资格，因此这次的大批量法人股转让，其价格是倒着做的。而能以如此高价甘心做“冤大头”者，说是“非关联企业”，难道真的就毫无关联吗？

每到年关逼近，这类的交易尤其频繁，并且一家比一家做得“漂亮”。1999年12月30日，另一公司向其大股东出让两家非上市公司法人股1600万股，原始投资成本2000万元，转让价15325万元，转让收益竟高达13325万元！实际上，该公司欠农业银行12294万元贷款无力归还，不得已把这笔债务和两家法人股一起转让给大股东。这么一来，大股东和上市公司可能都有好处：对大股东来说，“资产”和“债务”相抵，只需支付给上市公司3000余万元现金，支付压力大为减轻；对上市公司来说，今年扭亏为盈已势在必然；至于转出去的银行贷款，可以申请“债转股”，或者干脆坏账，反正不在上市公司身上，无需公告。

卖不出去的法人股可以抵债，卖不出去的库存商品就更可以抵债。ST黄河科玩的就是这样的伎俩。ST黄河科欠某银行1.1亿元贷款，已经逾期，现在把上市公司的1.12亿元库存商品连带1.1亿元债务一起转让给集团，账面上是用“存货”抵债，实际上是把“存货”和“逾期贷款”这两大堆垃圾一股脑儿全扔给了集团。

你说这些交易不公平，但人家愿意，你又奈何得了？为了共同的利益，上市公司与其集团公司或者大股东演出了一幕幕绝妙的“周瑜打黄盖”的苦肉计。中国上市公司资产重组技巧之高，实在令人惊叹！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁是真正的"冤大头"

从上市公司突击资产重组的案例看,有一个明显的特点:它们的交易要么是与其集团公司进行的,要么就是与其第一大股东进行的,当然也有的甚至还涉及到当地的地方政府。在这种资产重组的交易活动中,上市公司几乎都是受益方,通过此番重组安排,获得了一大块收益。相反,集团公司、大股东或当地的地方政府则是让利方,让出一块利润给上市公司。从这类资产重组的目的来看,集团公司、第一大股东或地方政府之所以肯让出一块利润,有的是出于扶持,想让上市公司保住配股资格或把业绩做得体面些,有的则完全是出于无奈,谁愿意看到自己控股的上市公司掉入 ST 或 PT 行列呢?因此,总的来讲,无非是想让上市公司的年度财务报表做得更漂亮些。轻工机械向第一大股东上海电气集团转让了四家上市公司共计 64.92 万股法人股。新亚股份也将其持有的 1482.91 万股深南光法人股(占总股本的 10.64%)以每股 7.09 元转让给其母公司,转让价格为 11850 万元。ST 粤富华与母公司进行资产置换,将一全资子公司和一土地使用权评估增值 2362 万元,与母公司持有的四项股权进行置换,实现置换重组收益 2362 万元。还有一公司将一子公司作价 870 万元,置换母公司一价值 6528 万元的资产,从而实现投资收益 5000 万元。该公司 1998 年、1999 年中期的净资产收益率分别为 6.9%、0.78%,1998 年全年的净利润不过 2700 万元。如此交易无异于天上掉馅饼,只有关联交易才能实现。

某公司近日公告,出让两家子公司所持有的股权(即孙公司的股权)给母公司,同时收购了母公司属下的一公司的股权,子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司 WY 建筑对出让公司的截至 1999 年中期的累计投入达 11635 万元，评估转让价为 11380.6 万元；另一子公司 WY 开发对出让公司的截至 1999 年中期的累计投入为 4922.96 万元，评估转让价为 4874.18 万元。由于没有其他信息提供，以上出让对上市公司来说似乎是亏本出售，但从该公司的 1998 年报披露中，上市公司对 WY 建筑的权益 1998 年初是 6849 万元，一年权益减少 2048 万元，缩水 30%；上市公司对 WY 开发的权益 1998 年初是 3783 万元，一年权益减少 807 万元，缩水将近 30%。公司 1997 年、1998 年的净资产收益率分别为 14.24%、10.71%，1999 年中期每股收益仅 0.10 元。由此可说明，此举对公司来说不无益处：首先，公司放下了包袱，不致 1999 年投资收益再缩水；其次，公司按权益法核算且并表，实际上持有的权益远低于评估值，只是在公告中未披露，公司在重组中仍然有不小的重组收益。

由此可见，虽然进行关联重组的初衷与目的不同，但可以肯定交易双方都属于一个利益的共同体，这也就决定了不是“市场因素”，而是内部人控制的利益驱动影响了它们彼此之间的交易。试想一个完全有理性的市场交易主体，谁会愿意受让无法流通的法人股，让流动的资金沉淀呢？同样，又有哪个债权人愿意完全豁免其债务人的债务呢？这表明，在这种看似市场化的交易行为中，却暴露了计划经济的身影仍在其中摇晃。第一大股东及地方政府，甚至一些看似无关联关系的法人机构仍然沿袭计划经济的思维模式来办事，完全不按市场经济的规律出牌，这是导致年复一年地会出现年底突击资产重组的一种体制上的深层次原因。

不可否认，地方政府也好，母公司也好，大股东也好，相当一部分搞重组首先是为了圈钱。不少地方政府中主管经济的官员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷纷表态，要将本地区最差的多少多少个企业实现借壳、换壳、让壳，但是实际上私底下又表示公司注册地不能变、税收不能变，最终目标无非是不想失去一张好不容易才获得的在证券市场无限圈钱的许可证。这种拉郎配的重组短期利益非常明显，一次不行可以二次改嫁。要扭亏达标是吧？银行免息、税务免税、财政补贴等等，真正从公司内部解决根本问题的却不多。如果说政府是多在政策和行政命令上下功夫，母公司和大股东则为了保住上市公司不惜使出苦肉计，于是一些不正常的关联交易屡屡被克隆。一种是垃圾我来背，ST 黄河科居然能将库存商品按账面总值划转给母公司，并再享受几千万元债务免偿；一种是贱货贵卖，丰华圆珠不足 3000 万元的法人股居然能卖到 8000 万元的好价钱；一种是以次换优，不赚钱的统统拿出去，赚钱的统统换进来。不过投资者千万当心，他们这样做既不是学雷锋，也不是搞慈善事业，最终的目的还是为了保住上市公司的金字招牌，为了保住在股市里圈钱的特权。现在作点牺牲，是为了今后的更多利益，真正的“冤大头”是中小股民。他们信任上市公司，他们迷信重组的魔力，因此，只要听说哪只股票进行了重组，便蜂拥而入，其结果是公司配了股正与大股东或集团公司分银子，公司的业绩却是昙花一现，炒高的股价则开始高台跳水。实际上，股民怎么不想想，那些临时换进来的“优良资产”到底能有多大的持续盈利能力，而那些甩出去的劣质资产又能转嫁到谁的头上去呢？

针对关联重组的重重黑幕，今年有关部门特别强调，在 1999 年年报编制中，资产置换要有公允价格，关联交易 3000 万元以上的需详细披露情况，资产和股权转让还得披露定价原则，如转让价与账面价差距较大的需说明原因。这是否能完全堵死关联重组中的黑洞，我们还要拭目以待。因为谁知道这些“企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精英"们又会搞出什么新花招呢？对于广大投资者来说，在阅读这类关联重组的上市公司财务报表时，一定要慎之又慎，要特别注意关联交易产生的现金流量净额等财务指标，认清关联重组对这类公司经营业绩的影响程度及其真实的业绩究竟如何，以防落入了人家联手布的圈套，还在傻乎乎地给人家的重组唱赞歌。总的来说，关联重组，无论是其目的还是其行为，都不怎么地道，我们还是离远一点好。

四、"游戏"重组：只能当作风景看

重组成了"过家家"

大概全国许多地方的小孩都玩"过家家"的游戏。少小无猜、纯真无邪的儿童聚在一起，模仿大人的成家立业，今天张三伢子与李四妹子"拜堂"，明天李四妹子又与王五崽子"成亲"……

不知道什么时候证券市场也兴玩这种"过家家"的游戏，一些上市公司今天与张三重组，明天与李四合并，热是热闹，但真正"成家立业"的却不多；而有些上市公司则今天你当家，明天他理事，城头频换大王旗，把投资者看得眼花缭乱。

贺宛男同志比笔者说得委婉，称这种反复"重组"的现象为"后重组"。他举了几个例子。

上海纺织行业一向有"三根枪"、"两根毛"之说。所谓"三根枪"即著名企业家苏寿南领导的三枪集团（成为龙头股份增发新股后的主要企业），"两根毛"即著名企业家万德明领导的二毛集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团，1998 年上海三毛增发新股时即与之合并，万德明同时出任重组后的“新三毛”总经理。谁知万德明才做了三个月总经理，即以年老退休为由，把位置重新还给原三毛总经理苏皎秋。过了一年，当时作为优质资产注入的二毛集团骨干企业春明粗纺厂也给“扔”出来了。春明粗纺厂是上海最大的专业呢绒生产厂家，产品 40% 出口，注入上海三毛时还经过一番剥离，将净值 7000 多万元的春明粗纺，剥出 5000 余万元“肉头”，跟“老三毛”剥离出来的存货、应收款等不良资产“等额置换”。正是包括春明粗纺在内的二毛集团优质资产的注入，使投资者对“新三毛”充满信心。可 1999 年中报出来，每股收益才 0.04 元，净资产收益率才 1.34%，于是剥过一次的春明粗纺不得不再度“被剥”，这会儿，其优质资产的角色被转换成不良资产，再与优质资产“第一毛条厂”置换。然而，既然上海最大的呢绒厂家一年后就不行了，人们有理由怀疑，说不定不要很久，“一毛”又会被打入冷宫，再拉出一个什么“毛”来实行优劣置换。如此重组复重组，上海又有几个“毛”，经得起一年一度的你方唱罢我登场呢？

丰华圆珠是上海本地股中著名的四支笔之一，由于产业结构雷同，有关部门决定把丰华圆珠的“壳”让出来。1997 年 12 月 31 日，冠生园集团取代轻工控股，成为丰华圆珠的第一大股东。鉴于冠生园的大白兔奶糖等产品早已过了上升期，难以长期支撑丰华圆珠，有关部门又煞费苦心，1998 年 7 月，让实力雄厚的上海烟草集团控股冠生园，以期通过上烟集团的间接控股，把丰华圆珠培育成绩优股。但是，冠生园的奶糖同丰华的圆珠笔在产业上风马牛不相及，那烟草集团又财大气粗，并不需要通过丰华圆珠配股为它在资本市场融资，所以丰华圆珠重组伊始还如打了一剂强心针，业绩明显提高，1998 年还配了一次股，然而撑到 1999 年中期终于“原形毕露”，每股收益仅 0.013 元。目前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司已发布公告，称冠生园已把其所持52.65%股权一次性转让给一家北京企业，从而宣布丰华圆珠进入“后重组”阶段。

宜宾纸业是1997年2月上市的一家历史遗留问题股，次年9月公司即发布公告称，第一大股东宜宾市国资局将其持有的68.15%股权转让19%给五粮液集团。尽管后者仅为第二大股东，但五粮液的赫赫威名令宜宾纸业的投资者充满了憧憬。令人感兴趣的是，五粮液集团是1998年8月，即受让宜宾纸业股权前夕才成立的，而早些时上市(1998年3月发行A股、4月上市)的五粮液股份公司，其第一大股东也是宜宾市国资局，而并非五粮液集团。由此推测，五粮液集团的成立很可能是为了便于受让宜宾纸业股权。也许是这类股权转让纯系政府行为，也许是五粮液觉得要同时搞好两家上市公司心有余而力不足。总之，五粮液集团成为宜宾纸业的“二当家”后，从未采取过任何实质性动作，甚至连挂名的董事、监事都没有进去过一个。靠政府退税补贴，宜宾纸业勉强使其1998年净资产收益率维持在6%的配股级格线以上，但1999年中期每股收益0.0053元的“业绩”却无异于宣告第一次重组的失败，其股价也无可奈何地从终点回到起点。11月19日，公司发布公告称，第一大股东有关股权转让的事宜正在洽谈中，目前无实质性消息。看来，宜宾纸业要第二次“嫁人”了。

贺宛男同志认为，在沪深股市，那种第一年绩优、第二年绩平、第三年重组的故事多得很，想不到现在又流行起“后重组”。由于这类重组相当一部分是有关部门“拉郎配”的结果，其出发点是恢复“壳公司”的融资功能，注入的优质资产也仅仅是向股民圈钱的“诱饵”，因此不是优质资产很快“劣化”，就是优质资产英雄无用武之地。

对这类“后重组”，有位大学经济系教授戏言，“这就好比用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三好学生去置换流氓，谁知过了不久，那三好学生也变成了流氓。”话虽然刻薄，可对于那种把重组视作圈钱手段的优劣置换及其产生的恶果，这一比喻实在是一针见血！

胡建军先生也直言不讳地说：“政府应当在力所能及的范围内给予帮助。但有些ST公司是扶不起的阿斗，如果强行介入，推动重组，一来拯救不了公司，二来拖累了参与重组的公司和银行。控股、股权转让、重组是经济行为而非政府行为，政府还是少参与为妙。”

显然，这种小孩“过家家”游戏似的重组，虽然“买壳者”信誓旦旦，“卖壳者”鼓舌如簧，但绝大部分是一种短期行为，而缺乏战略性重组的意识。对于一些“买壳方”而言，他们关心得更多的，是如何将“壳公司”的财务报表做得好看，如何拿到上市公司的直接融资权；更有甚者，极少数“买壳方”还与炒家联手，只关心如何做报表、造题材、骗散户，在二级市场“捞钱”。至于被购并企业行业属性的差别、经营模式的不同、企业文化的差异，所处地区的政策环境因素，在“买壳”时则考虑甚少，甚至置之度外。这样的“买壳者”，这样的并购行为，又怎能经营好被收购的上市公司呢？于是乎，就出现了“买壳”、“脱壳”，“再买壳”、“再脱壳”，如此循环往复的重组再重组现象。这对于被并购的上市公司来说，不能说不是灾难，对于充满激情的投资者来说，不能说不是悲剧！他们是因为听说有重组消息而介入投资的，股价也因此被炒了起来。谁知道热闹了一阵后，重组宣告失败，股价又回到原地，投资者不是割肉就是套牢，你说冤不冤？上市公司还可以到处去“征婚改嫁”，投资者却只能被动地呆在陷阱里，等着“再重组”吸引另一批投资者来给他们垫脚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场呼唤战略性重组

从浙江凤凰控股权三易其主，到成都联益股权发生纠纷，再到国嘉实业股权被冻结和拍卖，以及日前上海冠生园集团欲淡出丰华圆珠，市场给我们提出了一个严峻的课题：为什么一桩桩的“买壳上市”案，最终都以买壳方“脱壳”而告终？为什么一家家信誓旦旦要重建“壳公司”的“买壳者”，最终都只能“自食其言”？因为这根本就称不上是“战略性重组”！

对于一些“买壳方”而言，他们关心得更多的，是如何将“壳公司”的财务报表做得好看，如何拿到上市公司的直接融资权；更有甚者，极少数“买壳方”还与炒家联手，只关心如何做报表、造题材、骗散户，在二级市场“捞钱”。至于被购并企业行业属性的差别、经营模式的不同、企业文化的差异、所处地区的政策环境因素，在“买壳”时则考虑甚少，甚至置之度外。这样的“买壳者”、这样的并购行为，又怎能经营好被收购的上市公司呢？于是乎，就出现了“买壳”、“脱壳”，“再买壳”、“再脱壳”，如此循环往复的现象。被并购的上市公司因此而被拖垮，中小投资者则因此而上当受骗，天价买进来的“重组”股票，又要以地板价割肉才能脱身。

1999年底，证券市场传出原水股份吸收合并凌桥股份的消息，立即在市场上引起轰动。因为即使在国际资本市场上，每一次发生在上市公司间的大的吸收合并，都要引起巨大的震动，更何况原水吸收合并凌桥，是我国证券市场出现的首例上市公司间吸收合并案例。因此消息一出，立即引起了市场各个方面的关注。许多媒体、许多股评人士连篇累牍地大唱赞歌，好处一二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三,作用四五六,影响七八九……不料热闹了几个月,最终却宣告无疾而终。5月25日,原水与凌桥董事会双双发表公告称,由于两家公司缺乏进行吸收合并的条件,决定终止相关的磋商和洽谈工作,引起市场一片哗然。

其实,"原凌合并"的告吹,早在人们的意料之中。对股权交换型的企业购并,如何确定折股比例和换股价格是非常关键的,它关系到双方股东各自的权益。按照通行的方案,换股比例及价格无非有四大参照标准:每股净资产、每股收益、流通股市价、市盈率,但原凌流通股比价和净资产值比价倒挂的关系,使双方的合并从一开始就遇到了无法回避的问题(以1999年12月15日双方公告日为准,原水的收盘股价为7.76元,1999年中期每股净资产2.58元,凌桥相应的数值却为14.08元、1.91元)。由于上市公司股权有流通与不流通之分,持股成本和资产质量各不一致,因此不论按哪种方案,都难以平衡各方利益,达到同股同权的目的。

面对凌桥股份仅用一个月的时间股价便翻倍,投资者清楚,肯定有一定题材在里面,但没有想到是不合并这件事情。业内人士认为,在经过长达5个月的洽商之中,两公司董事会提出了两公司盘子差异大等一系列问题,同时提到两公司管理模式存在一定差异,似乎有点荒唐,这是早已存在的事实,为什么当初没有考虑呢?而明知合并无望,当事双方却一直没有就此发表任何动态进展性的公告,这给一般投资者的感觉自然有欺骗的意味。尤其是在合并案中受害的凌桥股份的股东们,从合并案刚刚开始起,投资者认为凌桥股份将不复存在,于是纷纷抛售手中的股票,从1999年12月上旬该股直落千丈,10天之内股价从16元一直跌到10元附近。而后该股一直在底部低迷,直至2000年3月下旬至四月上旬主力明显入场,一个月把股价推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1倍以上，这显然有先知先觉者从中渔利。害惨了的是中小股民，因为相信合并的消息而割肉斩仓抛售凌桥股份，谁知道几个月后又出一个消息——“不合并”了，他们只能看着股价翻番而干呕气。

吸收也好，合并也好，收购也好，股权转让也好，这不仅关系到重组双方的利益，而且也牵涉到成千上万中小投资者的利益，我们不能像玩游戏一样，今天宣布重组，明天又宣布不重组了；或者今天与张三重组，明天又与李四购并，把投资者像赶鸭子一样赶得团团转。最不应该的是把重组作为二级市场的炒作题材来运作，根本没有实质性的整合，也缺乏长远的打算。中国股市需要的是真正意义的战略性重组，而绝不是仅仅为了账面上好看的报表性重组甚至是充作二级市场炒作题材的重组。

卖“壳”卖到何时止

如果把上市公司的资产比作珠，而上市公司的“名份”比作壳的话，那么在中国股市，真正值钱的是这个壳，真正让人重视的也是这个壳。为什么那么多的企业愿意一掷亿金去跟亏得一塌糊涂的 ST 与 PT 公司去重组？人家看上的就是这个壳！

目前，中国的上市公司虽然有了 1000 多家，但比起全国几百万家企业来说，毕竟是极少数。而上市公司的好处谁都知道，因此有条件的千方百计挤上市，没有条件的也有办法，花几千万几亿元买人家一顶上市公司的帽子戴戴也不错。于是，本来仅仅只是一种资格、一种名份的上市公司招牌，竟然成了比资产还值钱、比效益还珍贵的“壳资源”，上市公司与当地政府自然视之如金珠，高价待沽；没有上市资格又想上市的公司则趋之若鹜，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不惜血本。由此一来，壳买卖便日趋红火——当然，这种单纯的壳买卖也用上了时髦的说法，那就是重组！

上市公司的壳能不能与具体上市的公司这个载体分割开来，就像“皮之不存，毛将焉附”一样简单。但中国股市偏偏有其神奇之处，不仅皮毛可以分离，皮肉也可以分开。

以前的“壳”，还多少带着一些扯不断割不开的“内容”，而现在则进一步发展到了“净壳”的层次。所谓“净壳”，就是上市公司把自己原有的所有资产，包括债权、债务统统与上市公司剥离，而仅仅剩下“上市公司”这一“外壳”。只要能把“净壳”卖掉，有关上市公司就在人员分流、不良资产核销、资金支持、税费减免、金融创新等方面享受政策优惠。哪些上市公司的“净壳”将会出卖呢？按上海的作法，主要是对近两年资产收益率不到3%、产业发展方向不明确、机制转换慢、重组力度小的上市公司。一句话，那些在证券市场将要混不下去和已经混不下去的上市公司的“净壳”可以“卖”掉。

据何晓晴同志估计，目前上海市有 20 个左右的“净壳”可以出卖。其中绝大部分债务如山，包袱沉重，有数以亿计甚至十亿计的债务需要偿还，还有数以千计甚至上万的职工需要安置，且行业前景暗淡。人们要问：这种上市公司的“壳”具备价值吗？应该说，从理论上讲是毫无价值可言的。首先，这些“壳”是不需要成本的。“壳”是什么？是上市指标和上市额度，是国家证券监管部门无偿分配给中央各部委和各省市区的。其次，上市公司的“壳”依附上市公司的实体而存在。上市公司如果经营有方，业绩优良，它的“壳”的价值当然就水涨船高。相反，上市公司如果经营失败，资不抵债甚至濒临破产，连有形资产都毫无价值可言的话，那么，作为上市公司的一种“称谓”，即上市公司的“壳”，其价值又从何谈起？皮之不存，毛将焉附？可惜，在我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时代，理论往往是灰色的，而现实的存在总是那么光彩夺目。由于股票发行上市带有沉重的计划经济的烙印，由于公司上市欲望的不断膨胀，由于上市需求与上市指标之间极不协调的供求关系，使得上市公司的“壳”不仅有了价值，而且奇货可居。上市公司的“壳”不仅可以卖钱，而且可以卖大价钱。嘉丰卖“壳”就是一例。上海嘉丰股份有限公司是一家由上海嘉丰棉纺织厂转制而成的股份公司。公司上市，业绩下滑，1996 年出现亏损，1997 年微利，地方政府决定对它进行资产重组。由上海房地产集团以 2.6288 元/股的价格，从上海纺织控股集团手中买下原嘉丰 6480 万股国家股(占 74.6%)，共出资约 1.7 亿元；与此同时，纺织控股即把原嘉丰棉纺厂的全部资产(包括厂房设备连带债务和全部人员)按评估后价格约 1.4 亿元悉数购回，一进一出，上房集团实际出资 3000 万元就买下了一个“壳”。此壳即为“净壳”。按此匡算，上海要出卖的 20 只上市公司的“净壳”，可获利 6 亿元。上市公司的“壳”的“价值”得到了最大限度的挖掘，人们不能不佩服有关决策者的精明。

何晓晴同志认为，这种“净壳”出让方式，体现地方政府对股市的强力干预。在其正面价值最大限度地被挖掘，为地方政府带来巨大利益的同时。对整个股市的负面“价值”也凸现无遗。一是有可能使非法获取上市指标的行为有增无减。在我国新股发行方式仍然沿用指标控制的前提下，上市公司“壳”的巨大市场价值将诱使一些不法之徒铤而走险，采取行贿、欺诈等种种非法手段获取上市指标。试想，兴办一家企业，要获得数千万元的利润，需要多大的投入，付出多少艰辛的劳动？而谋求上市，获得一个价值数千万元的“净壳”，只需要“攻关”成本，二者相差何其悬殊？可见，对上市公司“净壳”价值的认可、高估甚至推广使用，有可能使非法获取上市指标的行为有增无减。现在倒过来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看,红光实业为什么要弄虚作假包装上市？大庆联谊为什么要大行贿赂挤着上市？蓝田股份为什么要伪造文件欺骗上市？说穿了,还不都是为了上市公司这个壳？二是使上市公司的质量难于提高。上市公司“净壳”价值的实现,意味着证券市场成了上市公司永久的保险箱,即使资不抵债,也无除牌破产之虞。这就使业绩虚假包装者无后顾之忧。因为,公司混不下去了,可以资产重组,再混不下去了,可以再重组。正由于此,便出现一些公司上市之日,就是它开始资产重组之时,使我们的一些上市公司处在上市——重组——再重组的恶性循环之中。三是使二级市场投资者权益遭受损害。大股东花数千万元买到的“净壳”,仅仅是得到了一张进入证券市场的入场券。此外,再无任何直接的投入产出价值,相反大幅度增加了上市公司的成本,抵销了上市公司的部分利润,因此,最终损失的还是二级市场的中小投资者。如果新的控股股东上市仅仅是为了圈钱,包括分红送配等都可能成为投资者新的圈套和陷阱。四是在股市导演一幕幕鸡犬升天的闹剧。上市公司“净壳”价值的实现和不断转让,将演绎上市公司永不除牌、永不破产的神话。于是,ST 股票、PT 股票成为市场永恒的热点。因为公司越糟,越有资产重组的可能,越有获得暴利的想象空间。于是,ST 股票、PT 股票的价格高于国企大盘股甚至绩优股成为寻常事。于是,我们的股市总是上演着一幕幕鸡犬升天的闹剧。问题是,随着公司上市取消审批制而逐步走向市场化,尤其是二板市场的即将建立,这种“壳”买卖还能做多久呢?

总的来说,重组是上市公司优化配置资源和调整结构的一个主要途径。不仅是现在,而且在将来相当长的时间里,中国的上市公司都会需要重组,也会有各种各样的重组。但我们要强调的是,我们需要的是健康的重组,是真正的重组,是能给上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司增添新鲜血液的重组，而绝不是为了图财务报表好看的重组，不是为了保住配股资格的重组，更不是为了到股市圈股民钱的重组。而作为投资者来说，也需要客观认识重组，正确评价重组，特别是要消除那种公司一搞重组就会业绩大增、股票大涨的误会。要知道，重组也只是资源优化配置的一个手段，它必须通过公司自身的机制改善和结构调整才能发挥出其应有的作用，而不是能让所有上市公司都可以起死回生、飞黄腾达的灵丹妙药；其次，股市也是一个形形色色的地方，在一拥而起的重组浪潮里，不乏挂羊头卖狗肉的假真组，不乏通过关联交易制造的报表性重组，也不乏张开血盆大口吞噬股民血汗钱的欺骗性重组。如果我们不分青红皂白，不看真假虚实，而逢重组股就追，见重组股就买，则极易落入不怀好意者设置的圈套与陷阱之中。曾经一往情深地追逐棱光实业、成都联益、粤海发展的股民，不就是被重组迷住了眼而跌进陷阱的吗？如此深刻的教训，值得我们认真反思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　有意无意的股评陷阱

股市是一个波翻浪涌、瞬息万变的地方。对于千千万万弄潮股市的中小股民来说，他们最期望的是有人像天气预报一样告诉他们股市是晴是阴，有风还是有雨；也期望有人像领航员一样告诉他们哪里有漩涡哪里有暗礁。于是，证券投资咨询人士——也就是我们俗称的“股评家”便应运而生。

然而，我们也不无遗憾地看到，在股票市场，许多股评人士并不具有特别的洞察力，其股市分析不得要领甚至漏洞百出；某些股评人士为了增强某种股票的吸引力，不切实际地夸大其辞；甚至还有某些股评人士缺乏职业道德，或者接受公司的贿赂而吹捧其股票，或者与庄家联手而操纵股价……因此，他们有的信口开河，有的避实就虚，有的不实事求是，其结果却是有意无意地误导股民落入陷阱。

在当前股市，最吸引股民关注的，第一要算庄家，第二要算股评。而庄家是看不见摸不着的，因此，股民每天看证券报刊、看电视中的财经报道，目光主要是聚集在各种股评上。问问我们身边的股友，有几个认真看过上市公司的中报、年报？有几个看得懂那些蚯蚓般扭来扭去的技术曲线？因此，中国的股民炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，大都不是凭感觉走就是围总股评转。因为绝大多数股民没有能力去关注上市公司的运作情况，也没有精力去研究K线图、去数波浪、埋在一大堆数据中进行证券分析，最简便也最适宜的选择便是听股评人士的股市分析。因此，当今的股评家最走红、最吃香，今天在电视里侃侃而谈，明天在报纸上长篇大论，后天与股民面对面谈心，晚上还要在声讯热线里谈“股”论“庄”。他们预测大势，分析个股，追踪庄家，政策面清楚，消息面灵通，加上技术分析与基本分析双管齐下，确实能帮助股民们看清大势，选择个股，以正确决策。因此，随着股民队伍的日益壮大，中国证券投资咨询业也飞速发展，股市报道与评论已成为各种传媒的重要组成部分，股评家则与影视明星一样，其一言一行都成了股民关注的焦点。

客观公正的股评确实能让股民把握股市走势，了解个股情况，从而作出正确的操作决策。然而，我们也不无遗憾地看到，在股票市场，许多所谓的股评家并不具有特别的洞察力与准确的分析能力，他们中的有些人信口开河，股市火爆的时候推波助澜，股市走弱的时候悲观丧气；有的则不实事求是，明明是利空消息，却不敢说真话，遮遮掩掩，什么短期利空长期利好，什么利空出尽也是利好等，以一些大话套话糊弄股民，甚至误导股民；还有的缺乏基本的职业道德，或者接受公司的贿赂而当“吹股手”，无原则地吹捧其股票，或者当庄家的“托儿”，庄家进货时大唱悲观论调，逼使散户斩仓割肉，庄家出货时则“强力推荐”，误导散户高位接货……

因此，近年来，股评人士有如某些影视明星，虽然关注的人多，形象却不是很好。有人说，股评家是有执照的算命族，大部分结果在预测之外，少数情况下被不幸言中。更有甚者，深圳做过一次有关职业形象的社会调查，在100个职业中，股评家的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象仅高于“三陪女”，列在倒数第二位。

股市不是一个能用物理或者化学方法进行具体测定与分析的实在的物体，而是一个具有许多不确定因素的复杂场所。因此，任何分析与预测都有着较大的局限性，加上中国股市受政策影响密切，偶然性大，更加难以准确预测。如果我们要求股评家就像天气预报那样给我们准确地指出大盘明天是起是落，个股是涨是跌，显然是一种苛求，也是不现实的。国外就有这样的股市谚语：“股票市场没有永远正确的预测家。”“预测家的建议有时如同五岁小儿的意见。”

但是，作为股评人士，他们也确实有必要尽量提高自己的观察能力与分析能力，尽量全面地分析股市，客观地预测股市。因为他们的分析与预测对股民有着直接而深刻的影响，许多股民就是以股评作为自己的操作依据的。无论是有意还是无意，股评家的错误分析与预测都将直接影响着股民操作方向与投资收益。在中国股市，有几个人没有吃过迷信股评的亏？ 1999 年“5·19”行情之前，受股评悲观论调的影响，多少人忍痛割肉斩仓离场，结果“5·19”行情爆发时，只能做无奈的旁观者；而 1999 年 7 月 1 日前，几乎所有的股评都在鼓噪大反转、大牛市、大行情，号召股民向沪指 2000 高点进军，其结果却是刚刚解套的股民又重新被套……

对于股评的误导，无论怎样埋怨都无济于事，损失还得股民自己承担。这倒使我们想起沃伦·巴菲特曾经给股民讲过的这样一个故事，很值得股民们琢磨——

一个陌生人走在一个小镇上，他想与当地人交朋友。在村子的广场上，他看到一个晒太阳的老头和老头身边的一条黄狗，“你的狗咬人吗？”他小心翼翼地盯着那条狗问老头。老头说“不”。于是陌生人便弯腰拍了拍这条狗，狗扑上去很熟练地咬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了他一口，陌生人懊恼地问老头："你不是说你的狗不咬人吗？"老头说："这不是我的狗。"

沃伦·巴菲特被喻为"当代美国最成功的投资者"，连一度是世界首富的比尔·盖茨都说："我是个巴菲特迷"。巴菲特当时在大都会公司讲这则故事是想告诉股民，炒股这行，如果你自己拿不准的话，没人会为你负责。

在此我们不是否定股评，更不是反对股评，而是要提醒股民不要迷信股评，不能盲从股评。因为过于相信股评而误入陷阱的悲剧，几乎天天都在股市里发生着。

一、股评能不能为股民指点迷津？

股评，你把股民往哪里引？

在西方发达国家，投资者投资股市大都是通过投资基金间接投资股票。像美国，投资股票共同基金的人数远超过直接持股者，47%的投资者只持有基金，15%的直接持有股票，36%的既直接持股也持有投票基金。因此，美国股民可谓省心省力，只要把钱交给基金管理人就行了，管它是投资高科技股还是蓝筹股，每年只等着坐分红利。而在中国，虽然现在已经有了20多只投资基金，但或许是基金还没有显示他们专家理财的水平，或许是广大股民还没有转变观念，因此，中国股民目前绝大多数是亲自操刀上阵，直接投资股票。

而对于最长不过10年"股龄"的中国股民来说，要他们去研究上市公司的经营状况，去分析大盘的走势，去追踪庄家的动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向，显然不是一件容易的事情。因此，以工薪阶层、下岗职工、退休职工为主体的中国股民炒股，惟一的捷径便是听股评。在他们看来，股评人士政策比他们熟悉，消息比他们灵通，技术比他们娴熟，听他们的话总比自己在股市里像瞎猫一样乱撞好。于是，在当前的中国股市，股评成了炙手可热的新兴职业。打开证券报刊，成版成版的是股评人士的高谈阔论；打开电视，走马灯似的是股评家们侃侃而谈。政策有股评解释，大势有股评预测，庄股有股评推荐……有人说，现在的中国，除了影视明星，最让人瞩目的便是股评家。

股评的兴起是股市发展的产物。中国股市诞生之初，是既没有老百姓俗称的“股评家”，也没有现在所谓的“证券投资咨询人士”的。中国最早的“股评家”不是诞生在证券公司的交易大厅，也不是在摆满电脑的证券研究所，而是在人来人往的马路边。据称，当年在上海西藏路的“黄浦万国”门口，股市一收市，马路上就有一圈圈的人围着议论股市。能说会道者，自然受到旁听者的青睐与尊敬。于是，便有了“股评”这个名词，有了“股评人士”这个称呼，以后又有了“股评家”、“著名股评家”这些桂冠。令人始料不及的是，仅仅在这之后的几年时间，伴随着中国证券市场的迅猛发展，证券咨询业已经从当年的一个个“马路股评家”发展到现在有100多家专业证券咨询机构、上万名专业咨询人士的庞大群体。而证券投资咨询业的传播载体也已从马路、证券公司交易厅，发展到了报刊、电台、电视台、声讯台、电脑网络等等。不仅证券期货专业报刊连篇累牍地刊登各种证券信息与股市评论，而且所有的经济类报刊甚至许多综合类报刊也成为投资咨询人士活动的舞台；从中央到地方的大小电台、电视台，也不论是专业台还是综合台，几乎都在传递证券信息；声讯台里的股评热线“长热不退”，全天候为投资者提供咨询服务；各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种证券网站更是后来居上，每时每刻都在传递着咨询人士的“实时解盘”、“实时分析”……毫无疑问，股评已成为影响投资者决策及分析判断市场走向的重要依据。

对于既没有研究市场精力也缺乏分析市场能力的股民来说，证券投资咨询人士的客观分析与预测，确实有助于股民看清大势，选择个股，这既是股评受到广大股民关注的原因，也是股评迅速发展的基础。但是，股市又是一个非常复杂的场所，它受许多因素的影响而瞬息万变，而证券投资咨询人士是人又不是神。因此，要对纷繁复杂的股市作出客观的分析，也不是一件容易的事情，而要对股市的走势作出准确的预测，更是难上加难。我们不能苛求股评像天气预报一样能精确地预报明天是阴是晴，有风还是有雨，也不能因为股评与实际的差异而责怪股评，否定股评。

但是，我们不能因此就原谅股评的信口开河，容许股评的错误导向。要知道，股评影响着的是几千万股民的操作决策，任何有意无意的误导都将使股民血本无归，损失惨重。当前，股评文章在各种媒体上满天飞扬，其中不乏精辟的分析与合乎逻辑的预测，其研判是正确的，论证是有说明力，所荐个股也是较准确的，从而受到投资者的好评和欢迎。但是，也有许多专业股评人士或因本身素质较低，或由于受某种利益的驱动，以致经常出现分析片面、判断不准、预测失灵的现象，给股民造成误导，不是坐失良机就是套牢受损失。君不见，股市高涨，十篇文章可能有九篇半是令人激动的；而当股市低迷时，大多数股评都是秋风肃杀，要想找到几个温暖的字眼恐怕都不容易。即使那些名气很大、见报率极高的股评家，写出来的东西有的也是不得要领，基本面一二三四，技术面甲乙丙丁，结论是不涨即跌。涨了他没错，跌了他也对，看了跟没看一样，甚至越看越糊涂。有些专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神秘兮兮地推荐个股，有的确实涨了，但涨一天换来的却是跌半年。许多股票在启动前，没有一个股评说好，待放量上攻后许多股评后这才告知股民这只股如何“高成长、高科技，大有潜力”，建议股民“大胆介入”、“果断跟进”后，股价却又掉头向下了，刚好让股民接了庄家仍过来的烫手山芋。时下，许多股民炒股亏了，而且还亏损累累，苦不堪言，究其原因，除自身综合素质不高、实战经验不足之外，还有重要的一点，那就是太相信股评家了。尤其是有些股评家成为了大机构的代言人，引导股民追涨杀跌，损人利己；有的股评家静态地分析行情，使股民屡屡踏错市场的节拍，从而被深套其中，损失惨重。

当然，对股评人士来说，股评的分析准与不准是水平问题，而股评的实与不实却是品质问题。有的股评人士也出差错，但他们确实非常努力，每天收盘要一个个股票复盘，要翻阅资料，要反复推算，他们在分析大势和推荐个股时比较实际。像这类股评人士，其文章和评论是值得参考的，因为他们从专业的角度进行分析毕竟能使你开拓思路。但那些不负责任信口开河的言行，那些充当庄家喉舌引他人入套而中饱私囊的股评，却是误人子弟、损人钱财的。

这不是否定股评，也不是反对股评，而是要求投资者不迷信股评，不盲从股评。作为一个成熟的理性的投资者，对于股评家的文章，只能当成是提供了某种信息，只有通过自己结合实践经验判断正确后进行理性的操作，方能成为股市中的赢家。而作为万人瞩目的股评家们，几千万股民信任你们，尊敬你们，按你们的旨意买进卖去，股评家其责任之大可想而知。因此，你们绝不能无根无据地一顿乱说，信口开河，更不要把股民往庄家的陷阱里引！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莫被行情预测牵着鼻子走

股民希望股评能为他们预测后市，推荐天天涨停的黑马股；而股评家亦乐意分析大势，评点个股，以此显示其精辟的分析能力与准确的预测水平。有的股评家借用电脑对那些一串串数据、一根根曲线进行纷繁复杂的计算处理，试图从中看出某些端倪来；有的股评家甚至干脆用“周易八卦”、“星相术”来预测股市，追踪庄股。但是，股市亦如人生，每一步发展都跟环境变化和自身的抉择密切相关。正如世界上没有一个算命先生能真正算出张三成年后坐官椅还是坐班房，李四是三十岁结婚还是四十岁发财一样，股评家也无法精确地推测出股市中××股的具体走势。这不只是股评人士的水平问题，更重要的是取决于股市的复杂性。这一方面提示股评人士不要故显本领，强己所难，硬要算出个子丑寅卯来；另一方面也提醒投资者，切不要过于相信股评的行情预测。否则的话，股评家“输”的只是形象，而股民输的可是血汗钱。

太远的事我们难得回忆，仅回顾 1999 年来的情况，就可以看到许多股评人士对行情预测纷纷失败的记录。

在 1999 年“5·19”行情之前，大盘处于弱势之中，当时的股评人士不乏对大势做出悲观预测者，如：沪综指将跌破 1000 点，深成指会跌破 2000 点的历史低位等，有的专业股评家甚至断言，1999 年沪市股指最高只能在 1300 点。这种悲观论调影响到投资者的投资信心，许多人因此而割肉斩仓，离市回家或持币观望，惧怕跌破险要关口带来重大损失。结果“5·19”行情反转时，这些人只能无奈地看着股市井喷般地暴涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而当"5·19"行情反转后，一些股评人士又大唱牛气冲天的高调，要广大投资者紧紧跟上牛市的步伐。有位省级电视台股评人士在6月中旬回答节目主持人什么是牛市思维的提问时，讲了三点：(1)择股也追高；(2)做长线，舍得捂股；(3)买名气大的股票。这在一定程度上促使部分散户特别是新入市的股民按这种思维操作，一些不成熟的老股民也被冲昏头脑，致使在其后的盘整中蒙受损失，又成为"套牢族"。在《证券法》正式实施前"相聚在此时"专题晚会与建党78周年生日这两天，许多散户相信某位知名股评人士"满盘飘红"的预测，等待着股市在"特大利好"的影响下走进上扬行情。可事与愿违，6月30日高开低走，股指一路下滑，沪综指跌49点，深成指跌142点，令股民们大失所望，扫兴而归。7月1日是党的生日，又是实施《证券法》第一天，一些股评人士都说肯定会以红盘报收。然而一开市，股指便呈单边大幅下滑，直跌到以光头光脚大阴线报收，沪综指跌128点，深成指跌293点，两市共有470多家股票跌停。绝大多数股民在"5·19"里获得的胜利果实又全部退了回去。当然股市的下跌不是股评家的错，但股评家们不负责任的鼓动却显然影响了股民的操作思路。据某报载，一个下岗职工就是听了股评，认为专题晚会与《证券法》实施头一天，股市会大涨，于是从家里拿出多年积蓄的4万元，在6月28～29日买了几只股票，结果6月30日、7月1日两天大跌，旋即亏损20%，从而后悔莫及。还有不少刚解套和有所收益的老股民，又重新挨套或回到亏损行列。

当7月初股市步入调整阶段时，股评人士又各抒己见，但多数认为沪市不会跌破1500点，若跌破则视为"空头陷阱"，但也有的认为不会跌至1400点。7月19日收盘，沪综指跌到1490点，深成指跌至3657点，某个营业厅的分析师分析说：深沪两市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已破位，明日还要继续下探，持有深发展的应及早出局。一些持这只股票的散户相信这位分析师的结论，第二天一开市纷纷抛售。岂料这天出现大幅反弹，沪市涨95点，深成指升305点，深发展以涨停报收，这些股民非常后悔，抱怨这位分析师的错误判断，使他们造成损失。

而在对建国50周年大庆节前行情的预测中，众多的股评家更是纷纷落入与他们预测完全相反的股市行情里，使有关媒体啼笑皆非，使诚信股评的投资者目瞪口呆。湖南证券的何晓晴对此有一个具体的分析。在9月11日出版的某证券刊物上，股评家A在《股市面临深刻变革》一文的结尾说："周四与周一的缺口相对应，形成较明显的岛形反转态势。周四的放量长阳，一举突破八月份的盘整箱体，表明原先的多空平衡格局开始向多方转化。今后市场的大涨小回、步步为营是主旋律……预计下周市场可望在1650点附近企稳，进而在新箱体1650~1750区域中展开盘升走势。"股评家B在《九月行情如期展开》一文中说："单从技术面来看，大盘周四带量向上击穿箱体上轨1658点，可认定为反转突破，技术意义上的上升趋势已经确立；加上政策面的正向推动，后市大盘将以震荡盘升走势演绎九月行情。""展望大盘下周走势，市场将以震荡上行的方式挑战1756点历史高点。"股评家C在《跨世纪行情迈新步》一文中说："相信下周将反复放量上扬，挑战六月底的历史新高……估计本月下旬起，两市股指屡创新高的世纪新升浪，投资者应满仓持股等待跨年度牛市的大丰收。"股评家D在《升浪再启动》一文中说："虽然周五股指出现了由于拉升过猛而出现的阶段性修复走势，但是本栏相信下周的上攻势头将一如既往……而本周深沪两市大盘有如一头睡醒的雄狮，威震山河，从周四的盘面上显示出多方大军再度重出江湖的信心坚不可摧。我们前期苦口婆心地指出不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲目杀跌，而今大盘的表现果然应验。面对投资者(特别是小户投资者)，本人深感安慰，尽到了作一个合格股评者的责任。”股评家 E 在《节前行情可乐观》一文中说：“真正强势行情，或者说突破 1700 点，可能在 9 月 28 日前后。”股评家 F 在《大升浪将在国庆前爆发》一文中说：“本栏认为，从下周开始，将爆发Ⅲ浪 3，行情再现井喷走势，其力度会超过‘5·19’升浪。”“今年的高点有望达到 2500 点至 3000 点之上!”“回顾深沪股市九年来的走势，从未发现过慢牛特征，一概是强牛、快牛。”“上周五到本周五正在运行 C5 浪最后一轮调整，整个 C 浪将于下周一运行完毕，9 月 21 日前后将是最后一次买入机会。”

将上述沿引的股评精萃与股市的实际运行轨迹一对照，便不难看出，他们都错了。当然，出现这种预测错误的远不止这里提到的几位股评家。有人说，智者千虑，必有一失。没有什么好大惊小怪的。确实，他们是中国股评界的智者，不仅证券类报刊上能经常读到他们的大作，电视专题财经节目里也经常能见到他们的英姿。相信他们对 K 线技术方法、对道琼斯技术理论等烂熟于心，对种种技术分析方法和技术分析理论的运用游刃有余。既然如此，他们为什么会在相同时候马失前蹄呢?

何晓晴先生认为，我们现在所依据的技术分析理论技术分析方法，大多是西方历代的股评家依据西方股市发展的轨迹逐渐形成的。西方股市长的有 200 多年的历史，短的也有 100 来年的历史。它们已经形成了自己的“个性”，西方的股评家也逐渐掌握了这种“个性”，于是形成了能基本反映西方股市运动规律、并为西方证券界所接受的不同流派的技术分析方法和技术分析理论。现在的问题是，西方的技术分析理论和技术分析方法能像数学定律和数学公式一样放之四海而皆准吗?它们适应中国的国情吗?中国股市迄今还不到 10 岁，不过是到了“上小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学"的年龄，还是一个不成熟的小孩子，还没有定型，无规则的嘻笑哭闹是常有的事，叫人常常捉摸不定。我们能拿对成年人进行心理分析的方法来分析孩子的心理吗？谁如果硬要这么做，结果只能是得出不切实际的错误结论。对股市的分析也一样。股市的技术分析理论和技术分析方法不属于自然科学的范畴，它在很大程度上受投资者不同的社会属性所左右。想想中国投资者与西方投资者之间，无论是投资理念、思考问题的方法，还是对股市的认识、理解上的差异，都有着何等巨大的差别！可见，在我国，真正合格的股评家，应该从中国的国情出发，从中国股市并不成熟的实际出发，在痛苦的实践中逐步摸索出适应于中国股市的属于我们自己的技术分析方法和技术分析理论，而不是生吞活剥地照搬人家的东西来描画中国股市的涨跌规律。

股评家固然要提高分析能力与预测水平，但值得股民注意的是，股评家也是凡人，我们不能指望他们作为预言大师。对于股评家们的分析与预测，我们只能作为操作与决策的参考，而不能被他们牵了鼻子走；否则的话，跌进了陷阱，亏本的还是股民自己，谁也不会为他们的损失负责。

谁没吃过股评的亏？

股评，说起来头头是道，看上去天衣无缝，但许多人据此操作，非但赚不到钱，有的反而还亏本，这又是什么原因呢？

其实，在股市上，所有的规律都是事后总结出来的，都是有适用环境、有阶段性或有时效性的，因此绝大部分股评也只能算是事后诸葛亮而已，对已经发生的事实进行分析还差强人意，要他们对后市进行准确的预测并让人据此操作赚钱，却是难上加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难。有位"资深"的股评人士在1995年底列举了当年中国证券市场盈利的八大机会，从国债期货、商品期货、基金到股票几乎是无所不包、无所不能。按照他的说法，只要把握了这些盈利机会，其一年的投资收益率就能达到1000倍。

这1000倍的收益固然诱人，但这纯粹是纸上谈兵的玩艺！按他的设计，你可在1995年元月从国债期货以1万元出发，再搭上股市"5·19"井喷行情的快车，3天之后从容地驶入商品期货，7月份再加入股市上的大盘股革命，9月巧遇基金板块大升温，10月借助收购兼并题材，11月再从一批名不见经传的异地股走出。这样，在短短不到1年的时间，你就可以从1万元变成千万富翁了。如此暴富的机会谁抓住了？股评家抓住了吗？肯定没有。如果股评家的预言真的那么具有操作性，任何一个股评家只需按照自己的预测去做，在跌宕起伏的中国股市，用不了几年就成大款了，何必劳神费力去搞什么股评？

看上去很美，用起来却扎手，这就是中国的股评！因为看上去很美，所以有成千上万的股民成天跟在股评家的屁股后面转；而因为用起来扎手，所以痴情股评的股民们很少人没有上过股评的当。

有的股评人士推荐的股票，头天推荐，第二天准涨，你如果买进去，当天准乐；可是第二天你就乐不起来了，有时仅有点蝇头小利，有时连手续费还差点，想丢掉不甘心，不想丢又怕继续下跌；而如果到第三天你还犹豫，十有八九就要被套，如果你不赶紧割点肉逃跑，那就只好当套牢一族了。

有的股评人士平时不看盘、不研究，每天收市后就挑当天股价上涨、成交量放大的股票进行推荐，股评在推荐潜力股时，常常拣那些连拉大阳的股票叫人"坚决介入"，还煞有介事地强调其基本面如何如何，或者有某某题材，既然基本面这样好、题材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此丰富，为何不在股价蛰伏之时或者仅仅以小阳线启动时推荐？现在股价已经涨高了，股民买也不是不买也不是，这不成心让股民为难？

一些业绩平平的上市公司，在短短的数月内，股价翻了好几番，此时一批知名的股评家还不断在各大证券媒体上鼓吹这家公司有收购题材或者前景良好，令许多股民信以为真，纷纷投资，后来刊登年报，真相大白，轻信"股评家"的股民被套得死死的。1995年，琼民源弄虚作假导致股价暴涨之后，许多股评人士不是提醒股民避免风险，而是推波助澜，煽风点火。有人称琼民源为"九五计划第一股"，有人说它是"牛年投资首选股"，在琼民源冲过24元之后，还有文章称其"物超所值"，依据是"民源股价目前仍处于发现期和启动期，未来空间更趋广阔"，"坚持买进，持有……"有的股评家更是推出1997年的择股口号："买民源、捂民源、全年追踪琼民源。"这些口号曾响彻一时，引致迷信股评的股民们蜂拥着扑向已连创新高的琼民源。其结果是十多万股民被深度套牢，40多亿元资金惨遭冻结。其实，琼民源1996年年报中虽然利润总额高达5.71亿元，而其主营业务收入仅为1.67亿元，利润39.1万元；其他业务利润和营业外收入则分别高达4.41亿元和1.01亿元。而有什么魔法能让琼民源一下子增加这样多的非主营收入呢？精明的股评家们为什么就看不出其中的猫腻？退一步说，看不出也不要紧，但至少不能跟着弄虚作假的公司去乱吆喝误导股民。

更有些知名股评人士开设的所谓"工作室"，仅凭外面捕风捉影听来的消息，指导客户投资。由于他们的报酬是根据交易量的多少来确定的，所以今天买这个，明天抛这个，超短线的投机，最终，客户没赚钱，而他们的腰包却鼓起来了。

许多咨询机构都做过所谓的"投资价值分析报告"，而发表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此类报告若非配合新股发行或配股实施，那肯定就是股价在作“云中漫步”的时候，其中的用意岂不是太明显了吗？更气人的还有，许多股票在高得令人咋舌的价位大比例送股除权再横向波动一段时间之后，某一时突放巨量拉升并持续数日，少不了会有专业股评人士鼓吹“低位放量，有填满权的希望”，这不明摆着要蒙经验不足的散户？1996 年申华实业受“三新公司”与“君安投资”展开收购战的作用，股价从 6.78 元炒到 27.78 元，在风险累积空间达到 300%。而行情于 26 元左右震荡的时候，竟还有一些股评配合主力放出“口号”——该股要炒到 40 元，并且建议股民将这个价位作为行情目标。最终的结局是炒作主力“得胜回朝”，而买入的投资者“全民皆套”。

这里我们不妨听听京城一个散户受股评误导而跌入陷阱后的懊悔——

我是 1993 年 3 月 8 日入市的，当时沪市刚从 1536 点“天价”掉下来，正在 1300 多点盘整。当时传媒对后市一致看好，认为沪市将在盘整蓄势后，借上市公司送配股方案纷纷出台之机，再走一波“多头行情”到此波的高点，有位股评在某报纸上称沪市“1536 不是 1993 年的天价”，看好 1600 点，甚至想到了 2000 点。既然大市向上，我便勇敢地杀入抄底，分别以 48 元和 42.5 元的价位买入小盘绩优股“飞乐音响”和“兴业房产”，准备待它们的送配方案公布后，骑“黑马”赚它一笔。

不料，短短一周，沪市已跌破 1300 点，一直跌到 1100 点才停下来，“飞乐音响”、“兴业房产”的送配方案一出台，两只股票不涨反跌，“黑马”成了“死马”，我也被“套牢”了。

怎么办？我赶紧找证券报刊上的“专家”请教，得知：没事，按技术分析 1100 点为沪市强支撑点，乐观者认为盘整蓄势后，大市仍可向上冲，悲观者也觉得，有一大堆送配股消息将出台，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少在“摘桃子”的季节，很难跌破1100点。

不料，上交所突然宣布严禁信用交易，限期让“透支者”平仓，许多大户纷纷“割肉”。结果，强支撑位仅守一个星期，又被击穿了，接着沪市跌破1000点心理大关（“牛熊”分界线）。与我同时入市的一个亲戚，赔钱把“联农”割了。“熊”真的来了？这下，我可真慌了。再一看，专家也由当初一致“看好”变成一致“看坏”，某某股评对下周走势预测说：900点大关难获支撑。言外之意，还要跌到800多点。另一著名的证券报文章称，沪市没有一只股票有投资价值。

于是我忍痛“斩仓”，在900多点分别以14元、17元价位将“兴业”、“小飞乐”抛出，准备到800点抄底。谁知道，我头一天刚割完肉，第二天股市就开始反弹，连涨三天，一下子又回到1100点。我因听信专家的话，“谷底”割肉，追涨又晚了，蒙受很大损失……

在中国股市，有同样经历的股民，可以说是比比皆是。难怪《中国证券报》有一篇文章竟然用了这样一个非常刺眼的标题——“谁没吃过股评的亏？”1994年7月底，管理部门推出放慢股票发行与上市、控制配股规模和创办投资基金三大救市政策，股评界群情激昂，认为这是中国股市有史以来最大的利好，建议股民杀入股市抢“主升浪”。结果待股民刚进入股市，便大都在高位套牢，深沪股市双双下跌达55%左右。其实如果股评人士能正确分析当时的三大救市政策，是不难发现其对股市的作用是有限的，并且兑现也不容易。像试办中外合资基金，即使现在也没有做到。1995年暂停国债期货交易试点引发的“5·19”风暴、1996年的股市飚涨直到2000年的网络股炒作狂潮，无一没有股评的推波助澜。至于那些什么“九七概念”、“并购概念”、“网络概念”、“高科技概念”，甚至还有“亏损概念”，也无一不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评家的杰作。尤其是2000年初高科技股和网络股走强后，一些股评人士不是客观地分析其合理性与相应的风险性，而一味地胡吹滥捧，甚至用一些“炒股就是炒未来”、“市盈率已经过时”、“市场永远是对的”所谓新思维鼓动股民，号称是给股民“洗脑”，结果让那些高位追进去的股民无一不饱受套牢之苦。什么东西都有一个度，而亿安科技涨到126元时，一些股评家还言之凿凿地说，这不是庄家炒作，而是其价值发现。笔者所在省会一位股评家就公然在电视上说，亿安科技涨得还不够，还会涨到200元。现在亿安科技是什么样子，相信那位股评家最清楚。还有一位股评人士在亿安科技过百元大关后，立即撰文，称中国股市进入了强者恒强、弱者恒弱的新时代，既有亿安科技之类的百元甚至几百元的黑马股，也会有马钢股份这类才两元多的呆股，而后来马钢股份咸鱼翻生后，这位股评却又忘记了当时对股民的教导，大肆吹捧马股股份“股价低、成长性好、潜力大”，值得投资。看2000年6月份的股评更有意思，由于主力采取轮炒的办法，把股评家们逗得团团转。今天见钢铁股涨了，连忙号召股民“大炼钢铁”，而他们的话音没有落，钢铁股又跌回去了；水泥股涨了，于是又推荐水泥板块；水泥股没涨两天，又是房地产股、酒类股、农药股、公用事业股、ST股等等，往往是印在报纸上的文章还没有到股民手里，热点又转移了。

股市造就了众多股评家的发展机会，却同时也为无辜的中小股民掘下了几多忽明忽暗的陷阱。当然，没有一个股评家承认过他们对股民的误导，更不用说对股民的损失负责，因为他们有一柄尚方宝剑：“个人观点，仅供参考；据此入市，责任自负。”

中国的政策规定证券投资咨询人士不准参与股票买卖，这也就注定了那些说得头头是道的股评，大都是纸上谈兵，或者脱离实际，或者缺乏操作性。其实真要他们自己操作，估计比一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户也强不了多少。四川的赵国庆就是很好的例子。

提起股评人士赵国庆，成都的股民可谓无人不知，当年他的股评讲座吸引了无数股民前来听讲。而 1999 年 9 月 16 日下午，成都市检察院就以赵国庆涉嫌诈骗股民 100 万元案，召集有关部门举行了刑事审查起诉案件听证会。

据《浙江日报》报道：检方所展示的证据披露了此案的事实：1996 年 10 月～1997 年 1 月，由赵爱民、赵国庆两兄弟合伙开办四川红照壁投资项目咨询有限公司，分别与投资 1000 万元的四川南方实业有限公司及共计投资 95 万元的散户股民张某、李某和黄某签订了委托操盘协议。1997 年 3 月，与南方公司协议到期，结算亏损近 240 万元。为弥补该损失，赵国庆决定抛卖三散户股民的股票。3 月 28 日，赵在无股民身份证原件的情况下，将三股民股票从四川省信托投资有限公司证券部红照壁交易厅转至君安证券有限公司成都营业部卖出，得现金 100 万元，再转至南方公司账户。

而另据《成都商报》报道：1999 年 10 月 13 日，市检察院认为其行为不构成诈骗罪，并作出不予起诉的决定。其理由是赵国庆在转托、卖出股票和转款时虽然违背被代理人的意志，但并未捏造事实、隐瞒真实身份，且没将该款项据为己有。赵的行为不构成诈骗罪。检察官自然比笔者懂法律，不过笔者也由此担心，如果只要“不捏造事实”，“不隐瞒真实身份”，并且“不将钱据为己有”(大概拿去还人家的账或者帮人堵亏损窟窿是可以的)，就不构成诈骗罪，可以不起诉，这样的好事谁都愿意干。无论是不是诈骗，有一点却可以肯定，股评大师炒股的水平，远没有他们的股评那样高超。

想试一试自己炒股水平结果试出麻烦的股评家还不少。1999 年 6 月中旬，某市白云区人民法院作出一审判决，责令私

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自接受股民委托炒股的证券业从业人员陈某赔付股民张某21万余元。

陈某是某证券公司投资部咨询人员，任职投资顾问、专业股评，于1995年间在多家电视台担任证券分析评论员和节目嘉宾，在证券业界颇有名气。1997年9月17日及10月16日，股民张某与陈某分别签订两份委任投资协议书，由张某全权委托陈某操作两个账户内共130万元进行股票、基金的买卖，陈某则保证张某不亏损，若亏损由陈某负全责，若盈利则陈某可获10%报酬。

委任期满后，账户上共亏损310136元，陈某虽向张某出具欠款单予以承认，但一直未按协议补偿给张某，张某一怒之下诉至法院，要求赔偿310136元。

法院审理后认为，陈某是证券业从业人员，根据股票发行和交易的有关规定，不得直接或间接买卖股票，其接受张某委托进行交易，是违法行为；但张某明知陈某职业身份后仍进行委托，也要承担一部分责任。故造成的损失由张某承担30%，陈某承担70%。

张国光先生在《中国市场经济报》撰文认为，当前我国股评队伍存在以下三个严重的问题：

一是业务水平较低，市场判断经常发生方向性错误。一位投资者说，他买过一位股评家推荐的两只股票，结果买后都被深度套牢。在多次大盘反转来临之际，许多股评家都没有及时作出判断。目前一些所谓的股评名家每天被多家媒体追来赶去，又是上电视，又是开热线，又是写股评，又是开分析会，一天到晚忙于应付，根本没有时间坐下来认真研究宏观经济形势，学习新的证券分析理论，以致在日常股评中只能说些“逢低建仓、逢高减磅”一类不痛不痒的套话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股评不敢负责任，或似是而非，或模棱两可，或避使投资者感到无所适从。有投资者反映，一些股评家的，不是放在点好个股，把握大势上，而总是想方设法使自己立于不败之地，点个股，少时三五只，多时八九只，只要说准一只，便有了日后自我夸耀的资本；说错了也没有关系，长线投资嘛，一时下跌不必计较的。而投资者犹如摸彩，摸中了是运气，摸错了便只有自认倒霉。

三是与恶庄联手，散布谣言，指鹿为马。这类股评家虽属个别，但给中小投资者却造成了极大损失。一位投资者反映，他看好一只同时具有西部概念和高科技概念的股票，且持有了相当长一段时间。虽然股价不涨但信心不减。前不久有股评指出，该上市公司主业不清，盈利能力值得怀疑。当时，正好该股股价大幅震荡，该投资者的信心被动摇了，急忙套现离场，但不想该股从此摆脱盘整局面，半个月时间从 12 元涨到 18 元，这才知道是上了股评的当。

现今阶段，众多散户的处境颇为尴尬，一方面对股评颇不信任，不久前，某报曾对目前的股评状况作过一次调查，76%的投资者对股评投了不信任票；另一方面又与股评难舍难分，听之半信半疑，不听更是心中没底惶惶不安。因此，有人提出，股评还是要看的，只是看股评时应多长几个心眼。比如，由于股评家的风格各异，有的文章一味唱多看多，当然在牛市中能赚钱；而处在下降通道中，股民若相信他，就会越买越套。再说，股评家的负责程度也各不一样，有人责任心强，视中小散户为“知己”，总是善意提醒、苦口婆心，决不夸大言辞、信口开河；有人则配合庄家机构低位唱空、高位唱多或拉台出货，充当“打手”，到头来，获利的当然是庄家。有的股民干脆总结出一套反向操作的方法，居然有着意想不到的收获。如大盘在连续下跌后，在一个相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位股评一致看空时,说明大多数资金已经离场休息,大盘可能已经见底,此时买进反而安全;反之,在大盘包括个股持续上涨后,大多数股评一致看好时,证明大多数资金已经进场吸纳完毕,而当所有的股评都看好后市并指明股指能摸高多少点位时,则有可能是见顶的信号,此时可以说几乎所有的资金都已满仓且等待出货的最佳机会,因此股评家建议买进你偏卖出,一般不会上高位接货的当。为此,股市上针对股评有一句绝妙的格言:当所有股评都看空时就是入市的大好时机,而当所有的股评都看好后市时就是出货的最佳机会——这不知是股评的悲哀还是散户的无奈!

股评家的“套路”

许多股民视股评家为神,谁认识了一位股评家,也会被他人羡慕死。在人们的心目中,股评家一定都是学富五车、颇有见地的专家、学者,他们的眼睛最敏锐,他们的思维最活跃,他们的消息最灵通……

其实,股评界也是一个鱼龙混杂的地方。在这里,专业水平高的上至硕士、博士,而文化水平低的,也就中小学文化。因此,他们虽然都被老百姓称为“股评家”,实际上水平参差不齐。有的确实学识渊博,技术扎实,并且又尽职尽责,基本面清楚,技术面熟悉,看盘准确,分析到位,见解独特,特别是敢说真话。因此,他们不愧是真正为股民作想为股民服务的股评家。如 2000年 3 月 14 日,时届上市公司的年报披露期,沪市有家上市公司,第一份年报刊出后,由于适用的会计核算方法不当,引起了证券业内人士一派哗然,在上海一家国内最权威的证券媒体率先抨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击下，终于引起了有关部门的高度重视，认定第一份年报中有一笔置换交易产生的“投资收益”不能成立。于是，该公司在4月18日，披露了第二份年报，开创了中国股市成立以来的历史先河。这个例子很值得我们深思，要是没有证券业内人士的舆论监督，其第一份年报就堂而皇之地成了事实，因为毕竟那一份年报也是有注册会计师出具了“无保留意见”的审计意见，普通投资者一般没有理由不相信它是真实的。假如管理层也没有识破其中的伪诈，该公司绞尽脑汁为保配的目的，也就能够如愿以偿，但是，留给持股者的却等于是一颗随时会爆炸的地雷。当然，无论在什么时候，说真话都不容易。不久前一家上市公司就将一名仅仅是针对其信息公告发了几句评论的股评人士推上了法庭。可见说真话总没有说好话逗人喜欢，但股民却需要这种真话，需要这种说真话的股评家。像李志林(忠言博士)在亿安科技狂炒时，他就一口气用了十个对比说明深沪股市与美国股市的不同，指出把亿安科技和清华紫光炒到百元之上是没有道理的。这种真话就比那些今天网络股涨了就说网络股如何有成长性、明天钢铁股涨了又说钢铁股如何有投资价值之类的“墙头草”股评强得多，也有用得多。

遗憾的是，在当前的股评队伍里，能说实话、敢说真话的股评家却不是很多，多的倒是那些说假话、说大话、说套话的股评家。他们有的或者是刚从学校里毕业出来的毛小伙，学了几个股评术语便出来指手划脚，要他们作出精辟的分析显然很难；有的是炒了一段时间的股，炒出一点名气了，便金盆洗手，转行搞没有风险只有收益的股评，要他们准确地预测大势也自然不易；还有的虽然名气大、水平高，但他们却为了自己的私利沦为了庄家的“托儿”或者上市公司的“吹股手”，他们误导股民跌入陷阱自然是顺理成章……这些人，虽然冠以股评家的称号，也天天在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电视里高谈阔论，在报纸上引经据典，但细细一品味，大部分都是翻来覆去的拿几个股评术语来糊弄股民，其实质不是空话就是套话。

——“低吸高抛”或“逢低吸纳、逢高出货”。低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货可以说是投资股票最基本的法则、最颠扑不破的道理，也是股票交易追求的最高境界。也正因为如此，低吸高抛或逢低吸货、逢高出货也成为股评中引用得最为广泛的一句术语。不论股市是涨是跌还是在横向盘整，向股民扔下一句低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货都不会招致任何人的非议。股民听股评，主要是想得知股价的走势，多少点为高、多少点为低，而股评者往往在后市难以看清时，就只有向股民扔下一句逢低吸纳、逢高出货以作为投资建议。

——“牛市久盘必涨，熊市久盘必跌”。在股市中，盘局往往都是变盘的先兆，而久盘之后是涨是跌并无什么规律性。牛市久盘必涨，熊市久盘必跌，这句话的前提是要确定股市是牛还是熊，如果已知股市正处于牛市阶段，盘不盘它还得涨；如果股市正处于熊市，盘不盘它将还继续跌。如果在盘整中牛市已尽，股民还全然不知，仍抱着牛市久盘必涨的信条，就会在高位套牢；反之，如果在盘整中即将结束熊市，股民仍守着熊市久盘必跌，将会失去在低位建仓的机会。所以问题的关键不是盘不盘，而是要正确判断股价运动的趋势。当股民准确地把握了股市的运动脉搏后，只要确定是牛市，盘不盘它还得涨；如果是熊市，盘不盘它还得跌。

——“顺势而为”。顺势而为就是要依照股价的运动方向进行操作，具体就是在股价的上升阶段持股跟进而不要抛出，而在股价的下跌阶段沽出而不要买进。顺势而为可以说是股民人人皆知的道理，但关键还是这个“势”。知道了“势”，相信哪位股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会顺势而为，绝不会逆潮流而动，所以“势”是“而为”的先决条件。记得某证券报曾登载过一位股民的来函，说自己将某股票在 10 元左右的价位就抛出了结，只盈利了 20%，而该股票在其后不到一星期竟然涨到了 26 元，因而十分后悔，痛恨自己没能做到顺势而为。其实在股票操作中，每位股民所做的都是顺势而为，但这个“势”是股民自己预测的股价走势，而不一定就是实际的股价走势，因为股民的预测与股票的实际走势是存在偏差的。只有当股民对大势的判断与股市的实际运行相一致时，股民才能做到顺“实际的势”而为。而更多地，股民只能做到顺“自己所预测的势”而为。那位股民在 10 元的价位就将股票悉数抛出，是因为自己预测该股票的涨势已尽，所以获利了结。如果他确信该股票能涨到 26 元，他一定会等到 25.99 元时才抛出。

——“久涨必跌、久跌必涨”。股价的运动总是有涨有跌、涨跌相间，好似一个钟摆。股市涨的时间长了，下跌的可能性就增大了；而下跌的时间久了，上升的可能性就具备了。所以股票的久涨必跌、久跌必涨就具有一定的必然性。但久涨必跌、久跌必涨里的这个久字却大有学问，多长时间就可定义为久呢？纵观世界股市，短者有涨三天就跌的，而时间长的如日本东京股市在 1983 年后却连涨 7 年才回头，而跌的时间也是一样，长短不一；美国纽约股市自 1929 年下跌后到 50 年代才回到当年的高度。所以股市久涨必跌、久跌必涨也只能说说而已，谁也难以给这个“久”字下一个确切的定义。

有业内人士开玩笑说，当股评家并不是很难的工作，学会了上述这些基本的股评术语，再稍微懂得一点点股市术语和 K 线图什么的，就能应付自如进行股市分析了——

大盘井喷行情到来——“多头攻城掠地，1500 点历史高位一举突破，如今上无技术阻力，下有政策支撑，1800 点指日可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待;业内人士指出,年内2000点不是梦。”

大盘深幅下调——“股市有涨就有跌,这是作为一个投资者最起码应该知道的。1500点强支撑已破,下一个支撑位是1400点,这是‘政策底’,料难突破;万一被突破,下看1300点,此点之下,可分批尝试性建仓。”

大盘横盘调整——“1500~1600点将是近期沪指运行的箱体,投资者可在此下轨附近逢低买进,上轨处逢高派发,搏取差价。”

个股评析——6月16日:“该股近期从17元稳步攀升,形成了清晰的上升通道,今日更是跳空放量收阳(27元),显示该股进入拉升期,明日可以集合竞价跟进,短期目标30元”;6月30日:“该股从6月16日跳空收阳后,股价不涨反跌,今日更以24.68元低收。从部分技术指标分析,股价有下破30日线(23.20元)的可能,建议破30日线沽出观望”;7月21日:“正如本人以前多次指出的,该股上升潜力巨大,本人曾在该股27元时指出,该股短期目标30元之上,今日以35.11元报收,相信跟随操作的股民已获利不菲。看来,该股将上冲40元大关,建议明日及早跟进”;7月22日:“今日该股前市稳步上扬至37元之上,涨幅一度接近8个点;后市因大盘恐慌性杀跌,庄家见势不妙,大举出货,将股价杀至跌停,获利的明日应见机了结”。

野山先生也归纳了股评的一些套路,想学做股评家的不妨拿到股市去套一套,很少有套不中的情况——

——“今日大盘再度盘跌,说明多方上攻意愿不强。但根据时间之窗,明日应有上涨动能。如果指标股×××能有效配合,大盘将结束调整,重拾升势。宏观面喜人,管理层不断推出利好,股市没有理由再跌下去。”

——“昨日笔者已指出,目前多方上攻意愿不强,今日大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然收出一根中阴线。如今，虽然管理层利好不断推出，但扩容的步伐并未减缓，公股流通的问题仍然是投资者头上的一把锋利的箭；上市公司的效益又有诸多不确定因素，在业绩尚未明朗之前，庄家也不敢贸然行事。在这种背景下，股市只能选择调整。不过，一旦调出空间，股市就会积蓄一定的上升动能。”

——“在连续多日阴跌之后，大盘今日终于迎来一波像样的反弹行情。而且，伴随成交量的放大，个股热点纷呈。如果明、后两天继续带量上行，则可形成反转之势……本人一直坚持：目前宏观面喜人，管理层不断推出利好，股市没有理由再跌下去……”

这样精妙绝伦的股评，怎么会错！这不由让人想起那些鼓舌如簧的算命先生，一通神机妙算下来，虽然矛盾无处不在，但最终总是天衣无缝、准确无误，叫人不得不佩服得五体投地。因此，一些股评虽然“看上去很美”，但实际应用就没有什么价值。

二、股评家的“隐私”

笔者不是股评家，自然也不熟悉股评界的内幕，不知道股评家的“隐私”，虽然外界议论颇多，但终究不敢随意妄测。幸好不久前《羊城晚报》刊登了一篇题为《股评家真情告白》的文章，让我们看到了股评界的部分内幕——

据文章中那位叫牛哥的股评家透露，现在年收入上百万的股评家并不在少数。并且每个股评家的收入来源是不一样的。据他介绍：“股评家的收入包括稿费，出席电台、电视台节目的嘉宾费，声讯台热线收费，这些都是‘主营业务收入’，做得成功，小日子也会过得挺滋润，但是只做股评的股评家，就算做到死也发不了大财。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么股评家不靠股评靠什么发达呢？牛哥颇为坦然："人分九等，同样，股评家也有等级。目前这个市场中，只做股评的股评家可以说是稀有动物了。在圈子中混了几年的股评家，通常都会有自己的生财之道，起码可以分为三个层次。层次不同，收入构成也不一样，而最终收入的高低跟股评家的'江湖声望'有很大关系。""第一种类型的股评家自己不一定会介入某只股票，而是由于已经具有一定的影响力和知名度，被庄家相中，专门为庄家写推荐文章，从而获得一定的劳务费用。这类股评家，行内人称之为'枪手'，一些有经验的股民则戏称他们为'吹股手'。""不少人只有到收市后接到庄家的通知时，才知道自己将推荐的是什么股，所以他们在股票上是赚不了什么钱的，但他们的收入却相当可观。据我所知，推荐一只股的'润笔费'最高可达 10 万元～20 万元，我不清楚这是不是天价。"

"另外两种股评家除了做股评外，还直接参与二级市场操作，其中一种专门赚取佣金。他们推荐的股票，一般建议投资者在赚取 3 到 5 个点时就出货。""他们往往控制着一笔资金，自己早在推荐前一两天就买进那只股票，然后在全国各地传媒上推荐，在市道好的时候，很容易被散户抢上去，一有几个点的涨幅，他们就会出货。市道不好时，只要涨幅够手续费，他们也能捞到油水，因为只要做出成交量，他们就能得到证券部返还的佣金。积小胜为大胜，一年下来，收入还是挺可观的。"

"第三种股评家是圈中最牛的，他们既有较雄厚的资金又有较高的知名度，收入更多地来源于项目策划费以及成功后的利润分成，实际上，他们已集股评家与操盘手甚至庄家于一身了。"

"行情火爆的时候，稍出名的股评家每逢周末都相当忙碌，经常过市跨省去做专场股评报告，行内多叫'讲课'。具有全国性知名度的股评家，出场费可以拿到 5000 元至 10000 元，当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有更高的；而那些有地区性影响的股评家，出场费一般在1000元到5000元，这很有些像歌星影星的'走穴'。当然，这方面的收入与市况有一定联系，市道火爆时，不仅要价较高，每天做的场次也较多，最多的时候一天要赶四次'集'，财源自然滚滚而来。"

股评家队伍是如此复杂，那他们的文章，特别是他们推荐的股票还能不能相信？这位牛哥也有一段"真情告白"——"具体来讲，借股评为自己牟短期利益的，一般所推荐的股票通常流通盘不是很大，绝对价较低，大都在8元以下，而且往往长期超跌，属于冷门股。其盘口表现往往是，周四、周五提前温和放量，下周一涨幅不会超过5%，多是开盘对冲拉高后就横盘一天，然后在周二、周三悄悄派发，周四、周五又进入下一个目标。"

"至于专门为庄家做'吹股手'的，如果推荐的是蛰伏很久的股票，经常一开盘就会被巨单封涨停，使持股者产生惜售心理，如果市道好的话，可能会出现第二、第三个涨停，谨慎的投资者几乎没有买进机会，但随后就是放量回落。这类股票应区别对待，对那些盘中不时打开涨停，并伴随巨额成交的，要提高警惕。反而是那些被广泛推荐，主力却无法封死涨停的，经过随后两三天的震荡盘稳，倒可能在下半周会有所表现。"

按牛哥的说法，现在的股评家，大都成了庄家的代言人："现在的股评家，纯粹走技术路线的已经很少了。因为经过这么多年的斗智斗勇，老庄们越来越狡猾，反技术操作不断出现，而新入场的庄家或操盘手，很多就根本不懂技术分析。在这样的情况下，股评家单纯用技术分析那一套，肯定是行不通了。股评家要想扬名立万，多多少少都会与庄家有联系；否则荐股失败率就会很高。这样一来，股评家在一定程度成了庄家的代言人，然而，散户总是很难战胜庄家的，要不为什么我们这个股市，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是10人炒股8人亏呢？但是，由于庄家并不会直接出面推荐个股，推荐什么什么股好、什么股有投资价值的都是股评家，投资者普遍亏损的股市中，股评家肯定是最先也是最容易受到抨击的。其实，躲在后面偷笑的是庄家，股评家只是在前台替他受过。”

“牛哥”虽是圈中人，但其说法是否就代表了股评界的真实内幕，笔者无法核实，但从中却可以肯定一点，那就是股评界是一个非常复杂的地方，作为股民来说，不能不多几个心眼。

近年来，有些证券公司营业部为了扩大营业范围，相继成立了投资工作室，最近有业内人士透露，其中也是黑幕重重。据称，有个别投资工作室中的“猫腻”是这样的：证券营业部与证券咨询机构或知名股评家事先约定，在咨询机构或股评家向投资者推荐个股的前一天，将次日推荐的个股事先透露给工作室中、大户投资者，让中、大户投资者悄悄买入，推高股价；第二天，其所荐个股一亮相，中小投资者蜂拥追买时，股价必然快速上涨，这时，中、大户投资者开始获利出局；第三天股价涨跌便无所谓了，只是苦了追买的中小投资者。

由此，现在股市里似乎有一种定论，庄家可以为所欲为，股评家则是“托儿”。散户上了当受了骗，虽然痛恨庄家，但庄家却无影无踪，奈何不得。于是，人们只有把怨恨的目光转向股评家，认为股评家做托儿害了散户。

显然，把股评家一棍子都打成庄家的托儿，既不符合现实，也不公正。股评界不乏尽职尽责为股民解盘析股的股评家，对帮助股民正确决策起了较好的指导作用。即使有些出现某些失误、某些差错，客观上误导了股民，但只要不是有意为之，作为股民是可以理解的。但是，也不容否认的是，确实有极少数股评人士堕落成了庄家的托儿。他们或者拿了庄家的贿赂，或者与庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家有某些利益上的联系，而不惜违背起码的职业道德，以错误的股评误导股民，帮助庄家达到吸货或者出货的目的。有的股评家，在庄家吸货时他们配合大唱悲观论调，动摇股民的持股信心；而一旦庄家吸足筹码后，股价被狂炒滥拉到了顶峰，股民正不知所以犹豫不决时，股评家们却又听从庄家的“指令”，大肆吹捧该股如何有成长性，如何有潜力，基本面如何好，技术面又如何强劲，目标位将会达到多少等等。一些迷信股评的股民信以为真，纷纷杀入，哄闹着买进他们“推荐”的股票，结果刚好捡了庄家吃饱喝足后扔出来的甘蔗渣，成功地掩护庄家达到了出货的目的。据称有一位著名的股评家，他的绝招是每周五推荐一股票，周一开盘就封涨停，连拉数日。日子一久，周末效应名声大震，许多散户买他推荐的股票以便搭上顺风车。然而多数不给散户买入的机会，在高位追入又常被套牢，于是这位股评家被怀疑为庄家最典型的托儿，甚至有更恶毒的一点的语言形容其是“庄家的丧家的乏走狗”。

做股评需要实事求是和客观公正，这就要求股评者不得从股市的涨跌中获得任何利益；否则，股评就会带有某种倾向性而误导股民。这就像球赛中的裁判一样，如果某一队的胜负对其裁判的切身利益有影响，其执法就难以公平而会带有偏向性。而我国目前的股评者，虽然政策上不允许参与市场交易，但实际上大都与股市有染，或自己炒作股票，或是机构大户的操盘人，所以其言论有失公允就在情理之中。股民们不难想象，当股评者自己做多时他绝不会言空，相反他可能会将股市的前程描绘得辉煌似锦，以鼓励股民踊跃入市，从而抬高股价，便于自己出货；而当股评者做空时他也绝不会看好后市，相反它会列举种种不利的因素，以号召股民斩仓断臂，从而打压指数，便于自己低价吸纳。而有的股评家干脆就是受雇于他人，如在股票即将上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市时为上市公司摇旗呐喊，在机构大户套牢时，营造虚假的股市气氛、炮制怂人听闻的概念，从而引他人上钩，达到解套或渔利的目的。因此，一些业内人士提醒中小投资者增强自我保护意识，对于大势的研判可参考股评意见，买卖个股则应自己拿主意，少看或干脆不理会股评家推荐的“黑马”。

三、规范股评：有规矩才能成方圆

对证券投资咨询人员实行规范管理，是国际上通行的做法，也是证券行业专业化发展的内在要求。世界各国的证券市场不管是官方管理，还是民间管理，都要求投资咨询机构及人员取得资格，并执行严格的行业管理标准。

美国联邦政府在 1929 年 10 月 28 日发生股灾之前，由于没有制定任何法律来管理证券业，结果证券交易中操纵价格和欺诈行为非常猖獗，特别是对投资咨询活动缺乏应有的法律约束，咨询公司欺骗客户、操纵市场、传播虚假信息等现象相当严重。这也是当年发生重大股灾的一个重要原因。汲取这次股灾的教训，美国颁布了《证券法》和《证券交易法》后，又颁布了《投资顾问法》，确定了投资咨询行业的基本管理制度。目前在美国，要成为投资顾问，必须先在证券管理委员会注册，参加从业资格考试，这种考试基本上每月都举行一次。另外，还有一种 CFA(注册金融分析师)的资格考试，分三级，一年考一次，这种对专业人员的资格考试，一般要求参考人员具有大学本科学历，且有三名证券从业人士的推荐方可报名。

日本也在此后制定了关于有价证券投资顾问业管理的法律，要求投资顾问须在大藏省登记，实行统一考试和资格认定，以有效管理咨询业务活动、规范投资顾问行为，从而保证投资咨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

询机构及人员的素质，防止通过影响和操纵舆论对公众进行误导。

一般来说，在国外成熟股市，股评并不像我国这般泛滥，特别是在公开媒体上，一般都不对股市的涨涨跌跌进行评价，且即使做股评，也是事后评价，基本上不对后市进行预测，以免有误导之嫌，或因股评的准确性而丧失声誉。而对股价进行预测的，都是一些从事投资咨询的专业人士，他们都有固定的客户或服务对象，且都是通过内部通信的方式，提供的是有偿服务，咨询质量的好坏与自己有密切的利害关系，一招不慎，就会影响自己的生计。而我国的股评，对股民基本上都是免费的，只要愿意，买张报纸、拨个电话、打开电视收音机，股民就能看到或听到股评。由于股评者与股民并没有什么利益关联，结论的对与错对自己没有什么约束，股评者也没有法定的为股民提供高质量的咨询服务的义务，而只要能达到自己的目的就行。这也是虽然现在股评满天飞，但对股民有实质性操作建议并不多的原因之一。

我国的证券投资咨询业是随着股市的迅猛发展、股民队伍的不断壮大逐渐发展起来的，由于管理的滞后，以至在相当长的时间里都存在着严重的不规范与不公正的现象，主要表现在三个方面：一是没有从业标准。无论是谁，只要是具备了一点股市的基本常识，不管目的如何、后果怎样，都可到传媒上渲染一番。尤其是股市成为经济热点后，各地的报纸、电台及广播几乎都开办股市热线之类的节目，由于饥不择食，且某些传媒也不具备选择的能力，所以一些文化素养及专业水准较差的股评人士也被请上了讲台。更有甚者，某些传媒的版面就是股评单位出资购买的。在传媒的反复“轰炸”下，这些人就成为了所谓的“股评家”了。因此部分咨询机构和人员业务水平低下，或粗制滥造、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盗用他人研究成果，或闭门造车、信口开河，误导投资者。个别人甚至宣传神秘主义，为股市“算卦、测字”，以迷信手段混淆视听；二是缺乏执业行为规范，部分咨询人员自我约束较差。一些从业人员职业道德观念淡漠，有的向投资者推荐自己被套牢的股票，有的与大户合谋操纵市场或进行内幕交易，利用造谣等手段，为其打压吸筹、拉高出货服务。这些行为不仅不是向投资者提供优质服务，反而是通过损害投资者，特别是中小投资者的利益，为自己谋取不当利益；三是缺乏必要的市场监管，行业无序运行。相当多的咨询机构没有固定的办公场所、联系办法，不少从业人员不以真实姓名示人，难以对其行为实施有效的监管。

值得欣慰的是，这些问题不仅得到了业内人士的关注，更引起了中国证券管理层的高度重视。加强对证券投资咨询行业的管理，成为了证券市场管理的一个重要部分。1995 年 4 月，国务院证券委员会颁发了证券从业人员资格考试和注册制度的第一部文件——《证券从业人员资格管理暂行规定》。该规定借鉴国际上的成功经验，又充分考虑中国的国情，对包括证券咨询人员在内的证券从业人员的资格管理作了具体的规定。并把通过教育和培训，使证券从业人员具有较强的法律意识、良好的职业道德和较高的业务素质作为中国证券市场发展成为一个成熟的理性市场的一项重要内容。

之后经过长时间的酝酿，并在广泛征求各地证券监管部门、交易所、证券公司及业内专家意见的基础上，经过反复修改，1997 年 7 月 4 日，中国证监会发布了《证券业从业人员资格培训与考试大纲（试行）》。这部《大纲》是我国证券行业第一部为从业人员资格培训和考试提供遵循的指导性文件，它不仅在我国首次建立了比较系统的证券基础知识和业务知识体系，而且对从业人员职业道德方面提出了要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对证券业从业人员的资格管理虽然涵盖了证券投资咨询人员，但证券投资咨询人员又有着一般证券业从业人员不具备的特殊性，因此，在证券业从业人员资格培训和考试的指导性文件发布后，1997年12月25日，经国务院批准，中国证监会专门发布了《证券、期货投资咨询管理暂行办法》，1998年4月1日生效。4月23日，中国证监会又颁布了该《暂行办法》的实施细则，为我国证券咨询业的规范发展建立了初步的法律框架。而1999年7月1日生效的《证券法》则从更高的法律层次，对证券投资咨询业的管理作了全面的规范与要求。

我国对证券投资咨询管理的法律法规，重点突出了三个方面的原则：首先是保证咨询队伍的质量。证券投资咨询业务是一项专业性极强的服务工作。因而有必要规定咨询人员应必备一定的学历、从业经历和良好的职业道德。《证券、期货投资咨询管理暂行办法》规定：申请取得资格者，除须具有大学本科毕业，还必须从事两年以上的证券期货实务工作，通过中国证监会统一组织的资格考试，品行良好，无劣迹。这样，通过严把入门关，以及严格的年检制度，来保证咨询人员队伍的素质，促使咨询人员不断地钻研业务，提高服务水平。与此同时，还有必要对违规者作出暂停甚至撤销资格，通过及时淘汰的方式，保证咨询队伍的高质量。

其次是促进咨询机构业务向专业化发展。出台的法规要求咨询机构取得从业资格方可开展业务。而取得从业资格又需要具备一定条件，比如咨询人员数量、注册资本、场所设施、管理制度等，以保证咨询机构开展业务的需要。《暂行办法》要求分别从事证券或期货投资咨询业务的机构，应有5名以上取得证券、期货投资咨询从业资格的专职人员；同时从事证券、期货投资咨询业务的机构，应有10名以上证券、期货投资咨询从业资格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专职人员，其中证券或期货咨询人员人数不得少于3名，并且高级管理人员中至少有1人取得从业资格。为满足咨询机构日常业务的需要，《暂行办法》还规定，咨询机构要有一定的物质基础：有100万元人民币以上的注册资本，有固定的业务场所和与业务相适应的通讯及其他设施。另外，咨询机构还需要有公司章程和健全的管理制度，以满足持续、稳定、高效地开展业务之需。

第三，要有利于提高监管效率。证券投资咨询业务形式多样，并随着证券市场的发展会不断演化出新的形式。但不管是谁，不管其从事什么形式的咨询业务，有一点是共同的，就是要有资格。无资格不得从事咨询业务，否则构成违规；有资格却不遵照规范开展业务的，要暂停甚至撤销其资格。为了把对咨询人员的日常业务监管与资格管理结合起来，《暂行办法》还要求取得执业资格的人员，在其供职的咨询机构参加年检时，同时办理执业年检。这个要求，非常符合证券业的特点。可见，实行资格管理，符合我国证券期货市场的实际。

由上可知，要达到三个法规所规定的要求，绝非轻而易举之事。这就在很大程度上限制了不具备资格的机构或者个人混入证券投资咨询其中，自封为股评家而误导股民，甚至欺骗股民。同时，这些法规也规范了证券投资咨询机构与人员的业务范围和行为要求，严格禁止借股评散布虚假信息操纵市场、损害股民利益的行为。目前我国证券市场上的投资咨询机构主要由证券公司、信托投资公司等证券商和一些专门的投资咨询机构组成。上述三个法规都一致规定，只有取得证监会授予的资格才能从事咨询活动。其业务主要包括：接受投资人或客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他咨询服务形式。提供证券投资咨询服务的方式可以是提供证券投资的分析、预测或者建议。

证券投资咨询机构及其咨询从业人员应以行业公认的谨慎、诚实和勤勉尽责的态度，为投资者或客户提供证券投资咨询服务。法律规定，证券投资咨询机构的从业人员不得从事下列行为：(1)代理委托人从事证券投资。代理行为作为常见的民事行为，本来是当事人双方意思表示一致的结果，但代理行为的适用范围要受法律的一定限制，《证券法》就禁止投资咨询人员这类特殊的主体接受委托人的委托代理。因为投资咨询机构具有特殊的行业地位，咨询人员的工作性质特别，他们本身是不允许从事证券买卖的，如果允许其接受客户委托，就可能影响其咨询意见的公正性，影响客户及客户间的利益。(2)与委托人约定分享证券投资收益或分担证券投资损失。证券市场是个高风险的市场，证券公司从事经纪业务不得与投资者约定分享证券投资收益或分担证券投资损失，作为专业的投资咨询机构，更不应有此种承诺，否则只会扩大市场风险，扰乱市场秩序。(3)买卖本机构提供服务的上市公司和股票。投资咨询机构一般要为发行公司或上市公司提供投资价值分析之类的研究报告，可能成为公司的内幕人员，再买卖该公司股票，显然有内幕交易之嫌。

1998 年 3 月 27 日，中国证监会根据各咨询机构的申报，评定了第一批有资格的证券期货投资咨询机构及人员，共 74 家机构、667 名个人榜上有名。同年 3 月 30 日，又公布了 26 家证券经营机构和 228 人的获准名单。至此，获得证券期货投资咨询业务从业资格的机构及人员已有 100 家、895 人。第一批获得资格的咨询公司和人员名单公布后，在市场上引起了不小的轰动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得资格的咨询人员前所未有地受到了各种媒介的青睐，而昔日曾呼风唤雨的一些股评家，却因没有获得资格而门可罗雀。一些自以为有“名”走遍天下的股评家，看到了中国证券市场的法规不是儿戏，也不敢轻举妄动了。

1999年4月25日，对于中国证券界来说，是一个很不寻常的星期天——9000多名证券投资咨询人员在全国11个考点参加资格考试。由于这场考试事关证券投资咨询人员的“派司”(Pass)问题，而持证上岗，先要有“派司”，因此昔日那些在电视上侃侃而谈、在报纸上高谈阔论的股评家们，也不由得慎之又慎，其紧张之态不亚于高考的学生。

以上政策与法规的实施，对于规范证券投资咨询业具有极其重要的意义。但以为从此中国的证券投资咨询业就天蓝水清，成为太平盛世，也是幼稚的。美国对投资咨询业管理相当严格，这是有目共睹的，但不久前闻名世界股市的《华尔街日报》也曝出了丑闻。刚过而立之年的费斯特·温南，是美国《华尔街日报》著名股评专栏“街谈巷语”的主笔之一，该栏目在美国股民中可谓“一纸风行”。据调查，温南从1983年10月到1984年2月，每写一篇“街谈”之前，总要鬼鬼祟祟地给股票经纪人彼待·布朗特打电话，提前泄露文中将评价的上市公司，以“互通信息”、“相互合作”达27次，获取私利69万美元。东窗事发后，温南被判刑，美国股民也是一片哗然。

我国现有的政策与法规对于证券投资咨询机构和个人的资格管理已初成体系，对其行为的管理也渐上正轨，但对于不负责任误导股民的现象、对于与庄家勾结哄骗股民上当的行为，却仍缺乏有力的打击。在2000年的九届全国人大常委会第十三次会议上，部分全国人大常委在分组审议刑法修正案草案时就严正提出，一些股评人士和证券记者为图私利，与券商相勾结，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过证券资讯发布等形式,或透露所谓的内幕消息,或随意评说,有意误导股民,给广大中小股民造成重大损失,对于这种犯罪行为必须予以严厉惩处。这是我们需要在以后的法律法规中继续完善和强化的地方。

尤其应当引起投资者注意的是,从业人员取得资格,只能说明他们具备了为投资者提供咨询服务的条件,但并不意味着他们的咨询意见就千真万确了。咨询机构及其人员的分析、评论和预测只能起参考作用,投资决策仍然要投资者自己独立做出。法律保障的只是咨询机构及其从业人员的素质和条件可以向社会提供一定的投资咨询意见,防止不具备专业技术水平的人员误导投资者,扰乱市场秩序;但并不能保证其咨询意见的准确性。如果我们因此就对证券投资咨询人员一百个放心,一千个信任,那既是幼稚的,也是危险的。在今年网络股的狂炒中,一些证券投资人员不负责任的煽风点火,尤其是对一些暴炒的个股推波助澜,许多轻信和盲从的股民深受其害,其教训就相当深刻。事实上,不管市场如何成熟,不管法律如何完备,误导和欺骗的现象都不可能彻底消失。

由上我们可以看出,股评对中小散户的影响既有积极的一面,又有消极的一面;既有正面效应,又有负面效应。这除了市场大环境尚需进一步规范和完善、证券咨询业从业人员需要提高业务水平和加强职业道德修养的培养、法律法规要严惩与庄家勾结误导投资者的行为外,最为重要的还是投资者自己提高辨别能力与分析能力。投资者的盈亏不论在何种情况下都只有自己负责,无论政府还是股评人士都不可能最终地负责。换句话说,你的盈利别人不能分享,你的亏损同样不可能由别人分担。因此,投资者个人需要不断加强学习证券知识和提高投资技巧,需要认真研究宏观形势与上市公司的经营状况,对股评要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取去粗取精、去伪存真的态度，客观分析，理性对待，切忌一味地迷信股评，依赖股评。在某种意义上，投资者的收益正是对自己潜心学习和研究的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　泡沫翻腾的炒作陷阱

有人说，股市没有炒作就没有上涨的动力；没有高涨的人气，也没有暴富的机会。于是炒作成为股市的一大景观，庄家炒、股民炒、券商炒、上市公司也配合炒，把股市炒得热火朝天，炒得泡沫翻腾。但是，黄豆不能炒成金子，泡沫也不能炒成气球；相反，黄豆炒糊了是黑炭，泡沫炒大了会破裂。翻开世界股市几百年的发展历史，没有哪一次股灾不是起因于股市的疯狂炒作。从法国的“密西西比股灾”到英国的“南海泡沫事件”，从美国的“华尔街股市风暴”到日本的“平成景色”破灭，无一不是。那些难以抗拒在短期内快速致富的诱惑而卷入股市的投机者、那些盲目跟风者、那些寄希望于股市发财的小股民，绝大多数在股市的炒作与泡沫的破裂中血本无归，长期积蓄顷刻间化为乌有，有的甚至债台高筑。

中国社会主义体制决定，中国不会发生如美国股市那样激烈的股灾，但过度的炒作与过多的泡沫，同样会引起股市的剧烈震荡，同样会使许多股民跌入泡沫掩盖的炒作陷阱之中。

中国股市，应用得最多的是“炒”字——炒股票、炒基金、炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩、炒重组、炒网络股、炒次新股、炒西部开发概念、炒生物制药题材……虽然经济学家们一直建议改用“投资”二字，但人们仍然喜欢用“炒”字来表达自己的动机与行为。

据说把股票交易说成是炒股票，源于人们把股市运作类比于用锅炒黄豆、瓜子，本来冷冰冰的东西，在锅里你炒来他炒去，就炒得热气腾腾，炒得五光十色，让人口水直流，忍不住伸手去抓一把……于是，中国股市的炒作成风，炒者成群。当年搞浦东开发，大庄家小股民都一齐去炒浦东股；炒得泡沫横飞后，大家又一起转战重组板块炒作重组股；待许多“炒民”和重组股一起被 ST 甚至 PT 缠住身后，又有人开始炒作网络股，炒作钢铁股，炒作西部概念股……炒风之盛，让以炒作泡沫经济著称于世的日本人也惊叹不已。日本《东京新闻》专门发表了一篇题为《中国的“炒族”》的文章，不无幽默地说：“北京的‘炒’族不断涌现，这可能被误解为有 55 个少数民族的中国又发现了什么新的民族，其实这并非真正的民族……”“炒”者居然成族，惹得海外人士不惜笔墨，评头品足，可见其景象是何等的壮观。

其实，股市炒作，并非中国股民独特的爱好；相反这是许多国家证券市场的通病。从荷兰的“郁金香球茎大恐慌”到英国的“南海泡沫事件”，从美国的“华尔街风暴”到日本的“平成泡沫”，无一不是股市炒作的典型。即使头脑聪明、智慧卓越科学家如伊萨克·牛顿者，也挡不住股市炒作的诱惑，以至不能幸免于“南海泡沫”的滔天之灾。可见卷进炒作泡沫的并非都是智商低下者。贪婪的投机心理，使许多人前赴后继地跌进泡沫翻腾的炒作陷阱之中。

中国股民没有经历过美国、日本那样恐怖的股灾，因此对于股市的炒作不仅很少有戒备心理，反而是趋之若鹜。虽然不断有人跌进了炒作的陷阱之中，但仍然挡不住更多的人重蹈覆辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扳手指头数数，自深沪股市开办以来，特别是1993年后，中国股民参与过许多轮炒作：从浦东开发、三峡合龙、香港回归的暴炒到权证、基金的乱炒再到近期科技股、网络股、钢铁股的狂炒等等，题材层出不穷，概念五花八门。但迄今为止，没有哪一个题材是经久不息、百炒不厌的，也没有哪一个概念不是最后烟消云散，销声匿迹的。归根结底，绝大多数所谓的题材或概念都是一些与上市公司的经营效益没有多少关系的东西，即使与上市公司的发展有一定的关联度，一般也是夸大其辞，无限上纲。如1995年中期市场上流行的新股概念，凡是上市的新股不论青红皂白都要炒作一番，结果在这一段挂牌的新股，其市盈率普遍偏高，同类股票新股比老股要高1～2倍，时过境迁之后，这些新股便无人问津，一些盲目跟风的股民便在高位惨遭套牢。

股市炒作有一个最大的特点，那就是通过炒作炒出绚丽的泡沫，而绚丽的泡沫又吸引更多的人来参与炒作。这样循环往复，炒作的人越来越多，泡沫也就越来越大，最后泡沫破裂，股市下跌，股民才发现抢到手里的那些五颜六色的泡沫，破裂后却只是一滩没什么用处了的肥皂水……当然也有人一开始就知道这是泡沫，但他们总是侥幸地希望会有人能出买气球的钱来接他们吹大的气泡，没有想到，气泡是那样的脆弱，到了他们的手里，就很难有机会抛出去了。

自然有自然的法则，股市有股市的规律。股市炒作无论炒得如何热火朝天，但黄豆绝不会炒成金子，气泡也不可能炒作气球。因此“炒”虽诱人，但总归是欣喜者少，伤心者多，赚钱的少，亏本的多。了解和记取历史教训的人，才能不被历史“教训”。中小股民如果不正确认识股市炒作，眼睛只盯着股市泡沫的绚丽，却不注意脚下布满了水深火热的陷阱，其结果之惨烈可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股灾：疯狂投机的代价

美国股灾：股市暴炒的恶果

股灾，又称股市恐慌或股市危机，是股市风险最集中的体现。其主要表现是证券市场的各种股票价格，短期内全面大幅度下跌。如 1987 年的美国股灾，道－琼斯指数一周内跌幅累积达 31%。1987 年的香港股灾，在 10 月 26 日一天中，恒生指数即下跌 33%。1990 年的印尼股灾，半年内雅加达指数下跌 67%。1990 年的台湾股灾，8 个月内台北加权指数下跌 97.5%。

股灾虽表现为股票价格全面大幅度下跌，但其前导却是股票价格的全面大幅度上涨，而这种上涨往往又是脱离实际的非理性炒作。如美国纽约证券市场的股票价格，从 1982 年 8 月起就开始了持续上涨，到 1987 年 10 月股灾发生的前一周，平均市盈率为 23 倍，达到战后的最高水平；印尼证券市场的股票价格，从 1998 年起开始上涨，到 1990 年 9 月股灾发生前夕，平均市盈率达到 80 倍；台北证券市场的股票价格从 1987 年起持续上涨，到 1990 年发生股灾的前夕，平均市盈率达到 100 倍以上。按当时的水平，股票价格已经大大脱离了公司的实际盈利水平，形成了虚假的“泡沫现象”。而“泡沫”必然是要破裂的，因此随之而来的便是股票价格的大跌。这意味着，大涨之中已经孕育着大跌，股市“蓬勃”发展时，股灾也在悄然酝酿。而往往这一点受到投资者的忽视，越是股市大涨越是得意忘形，结果跌入陷阱，成为股灾的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人羡慕美国股市近十年来的持续走强，羡慕美国股市给投资者的丰厚回报，但如果他们认真分析美国股市的发展历史，同样也会有不寒而栗的感觉。美国股市虽然经过几百年的发展已逐渐走向成熟与规范，但他们同样也有大起大落，尤其是20世纪以来，美国股市几度沉浮，发生过数次震撼世界的股灾。如1929年华尔街的大崩溃、“六二风暴”、1972～1974年的美股熊市、1987年美国股市狂跌、1989年因对联合航空公司的收购引起的股市震荡等，而每次股灾，无一不是因为股市暴炒的泡沫破裂所引起的。

将历史的时钟倒拨到71年前，即1929年10月28日，一个黑色的星期一，华尔街股市突然狂泻，纽约股票交易所成交的全部股票，平均下跌50点。虽然美国的金融巨头出面救市，但无济于事，暴跌之风一发不可收拾，很快就彻底摧毁了整个股市。几天之内，属于50家最大企业的“热门股票”和其他证券都贬值一半。而到1930年，不到一年的时间，上市股票价格从897亿美元下降到156亿元，股价平均下泻90%。此次股灾不仅摧毁了华尔街股市，而且波及整个西方世界，酿成西方经济史上空前的经济危机。著名的经济学家加尔布雷斯将这一黑暗日子称为“大崩溃”。它给整个一代西方人带来了末日世界的景象：5000万失业大军，无数人无家可归；上千亿美元的财富付诸东流；整个银行体系彻底瘫痪；工农业生产锐减，百业凋敝，生产停滞甚至退回到19世纪。

1929年股灾对民众心理影响持续至四五十年代。第二次世界大战后，投资者看法仍普遍比较悲观，许多人宁愿收取债券的2.5厘利息，而不愿持有周息可达7厘的工业股。到1950年，许多美国人仍然闻股色变。一直到1954年，美国股市经过四分之一个世纪的漫长过程，道－琼斯工业指数才首次突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929年的高峰。

据事后股市专家分析，这次股灾完全是人为因素造成的。由于一些买空卖空的人支配了股票交易市场，使趋于跌势的股票价格急速下滑，终于加剧了股票的全面下跌。

美国股市经过近30年的时间才走出1929年股灾的阴影，但谁也没有料到，20多年后，又一场来势更猛、危害更大的股灾又发生了。

持续的经济繁荣和自1982年开始的牛市，使许多的人全然忘记了50多年前的悲剧，又一窝蜂地卷入了股票狂炒的浪潮之中。当时，随着国际金融市场的剧烈膨胀和一体化的发展，各行各业都投资于证券市场，股价越抬越高，脱离了西方经济部门的实际发展，最终导致了股市大崩溃。

按照经济学家J.K.加尔布雷斯在《金融迷梦小史》中的说法，健忘的美国人常常是“好了疮疤忘了疼”，每过20年泡沫从狂吹到破灭的故事又重演一次。1987年10月19日，又是一个黑色的星期一！开盘后1小时，有近1.23亿股易手。恐慌笼罩整个华尔街，人们纷纷涌向各交易台，股票抛单雪片一样飞来飞去。刹那间，秩序大乱，抛单多得让人目不暇接，连电脑也无法应对，从而使出售股票的交易一度被迫中止。一天之内，道－琼斯工业股票平均指数狂跌508.32点，降至1738.81点，降幅达22.62%，大大超过了1929年10月28日华尔街狂跌12.8%的跌幅。美国许多中小型企业纷纷倒闭，估计仅在几小时内，美国投资者就损失了5000多亿美元的财富，远超过了1929年那个著名的“黑色星期一”的损失。不少人倾家荡产、负债累累，惶惶不可终日，有的甚至跳楼自杀……股票市场内外，到处让人感到世界末日即将来临。

而华尔街股市狂跌的消息传到世界各地的主要股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，全球股市也随之疯狂了。西方股市一泻千里，“恐慌”的字眼充斥了西方报刊的醒目版面。伦敦《金融时报》近百种股票平均指数一天暴跌249.6点，转眼损失高达500亿英镑，相当于伦敦股市总值的10%。一周后的26日，又是亚太地区股票市场“最黑暗的星期一”。东京股市下跌4.8%，悉尼股市下跌6.7%，泰国股市下跌19.8%，新加坡股市下跌5%，菲律宾股市下跌7.8%，全世界的股民无不处于惊恐之中。

世界著名投资集团——美林证券公司的经济学家瓦赫特尔称1987年10月26日的股市大跌为“有控制的大屠杀”，而称10月19日的股市大跌为“失控的大屠杀”。第一次世界大战中直接毁于战争的财富价值360亿元，而在1987年10月26日，买卖两方由于股市狂泻而损失的财富就达两万亿美元之多，大大超过大战中直接或间接的全部3380亿美元的损失。因此美财政部官员称这次股市暴跌是历史上罕见的财富大毁灭。在这场财富大毁灭的血光之灾中，无论是腰缠万贯的巨富还是手持血汗股的普通人，都在劫难逃，有很多人甚至陷入绝境。

纽约银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁，华尔街股市大崩溃使他陷入绝境，他知道大势已去，即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的亏损，便从纽约一幢32层的高楼上纵身跳下。

1987年10月23日，58岁的美国人维隆·兰伯格因股票暴跌损失50万美元，因无力偿还20万美元的债务，在旅馆中用煤气自杀。

阿瑟·凯恩，一个年薪不到3万美元的股票投资人，几年来福星高照，靠股票投机赚了百万家财。而10月19日股市暴跌，一夜之间他就赔了100多万美元。因无力补还美林公司为其购买股票时给与的垫款，于10月26日在绝望中开枪打死、打伤美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林公司副总经理、经纪人各一名，自己也饮弹身亡。

1987 年 10 月“黑色星期一”之后，一位华尔街经纪人，在谈起股票交易时说：“从事股票交易就好象进入一个魔幻般的世界，到处布满了陷阱，不知什么时候你稍不留心，就会堕入深渊。”这说明，股市金钱游戏不是随便可以玩的游戏。股市陷阱难以躲避，它使很少人在股市金钱游戏中成为富翁，而大多数人却耗尽所有，成为金钱游戏中的牺牲品。

实际上，早在 1985 年开始，一些美国经济学家就发出警告：危机即将来临！在进入 1987 年以后，就不断有人呼吁注意全球金融市场面临的危险信号，但人们的乐观情绪不停地刺激着投资热情，很少有人把这种警告放在眼里。事实再一次证明，脱离经济发展实际的股票暴涨，无一不是最后以股市暴跌而收场。

股市狂炒是日本泡沫经济的祸首

许多人都知道“泡沫经济”一词，却未必知道始作俑者却是在我们的心目中经济强盛的日本。

按经济学家的解释，泡沫经济就是在市场经济中，大量过剩资金流入股票和房地产市场，导致过度投机活动，资产价格大大高于资产价值，从而引起虚拟资本过度膨胀，经济结构和资源配置失衡，最终引发股票和房地产价格暴跌，经济严重衰退。通俗地说，泡沫经济就是股票、房地产等方面的超常规上涨，而这种上涨脱离了经济实际。是由于投机者出于功利性的预期，而在社会上形成群体性热潮所导致的价格与利益超越常规上涨的虚幻的经济景象。

日本的泡沫经济，实际上也是一次严重的股灾。换句话说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的无理性疯炒导致了泡沫经济的发生，而泡沫经济的破灭又引起了股市的暴跌。

早在 1965 年，日本企业就已经发明了所谓“稳定股东”的做法，即在资本自由化的情况下，为了防止外国资本或意外资本吞并，企业从市场上大量吸收浮动股，然后让有交易联系的银行、商社、钢铁公司等法人持有这些股票，并在任何情况下都不出售，结果法人持股比率提高，法人之间的相互持股促进了行市平稳。这就是日本著名的“法人持股结构”。进入 70 年代，大藏省允许由面额发行股票转为按时价发行股票，法人购买能抬高股价的作用为日本企业所利用。一些发行公司为筹集更多的资金而进行稳定股东的工作，通过这种方法来控制股票的供求关系，促使股价上涨，再以高股价增资扩股。这种做法迅速普及，证券公司开始将其作为自己的业务积极地为发行公司工作，目的是收取高额手续费。这使得 80 年代股价异乎寻常地上涨，同时促使企业与券商大肆投机。证券公司劝诱发行公司发行可转让的公司债券和附加新股认购权的公司债券，将筹集到的资金再委托给证券公司进行股票投机，因此，除了机构投资者的狂热投机外，法人大资本的投机也成为股市膨胀的一大动力，并终于导致股市失控。

投资者的狂热则是股市膨胀的基础。自从 1984 年日本采取金融缓和政策后，企业的资金使用成本迅速降低，经常收益率从 1986 年的 17.2%，一跃而为 1987 年上半年的 33.5%，下半年的 50.9%。企业收益的提高影响了股票的投资收益率，更影响了投资者的心理预期。由于受良好的市场预期驱使，即使股票的市盈率已高到令人难以相信的水平，投资者仍然在争相抢购。个人持股比例从 1980 年的 8.84%上升到 1988 年的 14.5%。截至 1987 年末，日本股市个人股东已达 2000 万人，相当于日本国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民人口总数的 20%。

尤其是拥有大片土地的大型企业的股票上市，更成为股市暴涨的领头羊。实行金融缓和政策后，日本经济突飞猛长，单位土地面积实现的附加值越来越大，土地生产率也越来越高。由于心理预期良好，投机活动增多，炒买炒卖土地的现象非常严重，地价飞快上扬，地价的暴涨使投资者不断对企业资产重新进行估价，拥有大片土地的大型企业身价倍增，股价大幅飚升，成为股市持续上扬的先锋。

进入"平成景气"以后，日经平均指数由 1985 年的 12000 点持续上升，在 1987 年 10 月 17 日"黑色星期一"的股市大风暴中，短期下沉后率先复活，从而带动了全球股市的回暖。以后，股价一直呈强势上升。1989 年年底交易所最后一个开市日曾创下日经平均指数 38915 点的历史最高纪录，股市总值由 241 万亿日元猛增到 630 万亿日元。此时，经济理论界的人士没有意识到股市已经严重过热，反而认为日本股市如此暴涨是合理的，是日本经济强劲增长导致的；而证券业内也没有人提醒投资者注意股市"高处不胜寒"的风险，甚至还推波助澜地宣称日经指数将突破 50000 点大关。

泡沫吹大了必然破裂，这是无法改变的股市规律。自 1989 年底交易所最后一次开市，日经平均股指高收 38915 点后，不可遏制的暴跌就像意外的狂风骤雨劈向人们，一夜变巨富的美梦化成噩梦深渊，恐慌情绪笼罩着投资者的心。虽然 1991 年上半年略有反弹，旋即转入更深的跌势。1992 年 4 月 1 日东京证券市场的日经指数跌破 17000 点的心理大关，股民已陷入了绝望中。8 月 18 日日经指数再创 14309 点新低，基本上回到了 1985 年的水平。在这个过程中，约 300 兆日元的股票市值和 100～200 兆日元的土地市值(仅限东京地区)化为泡影。以后几年虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有反复，但大部分时间股指徘徊在16000～17000点之间。1996年以来，以纽约、伦敦、香港为代表的世界股票市场股指不断创出历史最高纪录，呈现出空前的盛况。然而，受泡沫经济严重打击的亚洲最大股市——东京证券交易所却与那些火爆行情毫无缘分，仍然显得冷冷清清，即使到现在，日经指数也不过16000多点。广大投资者依然在股市暴跌后的深渊里苦苦煎熬。

这场股灾，几乎将日本近十几年来经济发展的成就全部毁灭，它引起的经济衰退时期之长、程度之深，绝不亚于美国30年代的大萧条。从1991年股市大幅下调以后的几年中，股票市场的证券交易量只有以往的20%，主要靠手续费生存的200多家证券公司全部入不敷出，1992年不少大公司的赤字高达400亿日元以上。股灾导致泡沫经济的破灭，同时也打击了日本的实体经济。泡沫膨胀期间，民间设备投资和住宅投资已经饱和，政府投资的增长已达极限；泡沫破灭后，经济形势急转直下，立即出现设备投资停滞、企业库存增加、工业生产下降、经济增长缓慢的局面，中小企业处境艰难，失业增加。90年代初至1995年，日本经济处于零增长和负增长之间，长期回升乏力。而且经过这次国内经济市场的大萧条之后，多数制造业厂商大举移迁东南亚各国和地区，出现产业空洞化趋势。泡沫经济给日本投资者上了深刻的一课。

香港股市：潮涨又潮落

香港于1891年开始建立证券市场，至今100多年的历史里，曾出现过几次大的热潮，但在每一次的热潮之后便是一次股市暴跌的灾难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70年代以来，随着香港经济的发展，香港股市也急剧升温。尤其是工商业为了在股市吸收无息资金，纷纷将股票上市，而社会人士也纷纷涌进股票市场进行股票炒作，加上外国资金(包括外国金融机构)的介入，使港股从1971年底的341.4点，暴升到1972年3月9日的1774.96点，3个月的时间，股价指数大涨1433.56点，幅度高达420%。当时香港居民为股市的暴涨而狂热不已，很多人丢掉工作，每天去炒股票。他们丝毫没有意识到，股灾往往是随着股市暴涨降临的。

显然，股市暴涨幅度已经远远超过了香港的实际经济现状，股票的价位与上市公司的营业利润也偏离太远，股市投机气氛不但浓厚，且成了不折不扣的赌场。与此同时，香港4个交易所还为了扩增业绩，竞相争取公司股票上市，一些素质不良的公司的股票也能轻易上市，并且股价照样大涨，投资人照样盲目抢进。许多人以为只要买到股票，就一定赚钱。就在香港上下都为股票上涨疯狂之际，外国基金却暗中获利了结。后来导致股市崩盘的表面原因是发现假股票事情，其实是当时股价炒得太高了。当股市从1973年3月9日的1774.96点，反转下挫，在短短的一个月内跌至816.39点，到年底跌至433.7点；而后，1974年12月10日更跌至150.11点，跌破了当初的起涨点。

这一波香港股市的暴涨之后的暴跌，对香港经济和社会的打击是空前的。有分析认为，若没有那次股市风暴，香港的经济不至于那么轻易地被台湾与韩国追过。而现在检讨股灾的原因，却是必然之事。首先是香港政府对上市公司发行新股限制太少。上市公司董事会可以不经股东大会的同意，自行决定增资，以致配股愈多的公司，股价被炒得愈高。如当时香港汇丰银行曾大幅增资，每千股配15000股，手笔之大，令人咋舌。其次是公司之间借题材炒高股价。公司之间相互并购，借其叫价竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标，将股票价格炒高。买方公司大多以巨额发行本公司股票的方式，来换取对方的股票，然后再以被并购公司的股票，向银行抵押贷款。这是无中生有、不花本钱的做法，各大小公司群起效尤，股市愈炒愈热。更有一些公司利用员工退休金炒作股票，造成巨额亏损，引起劳资纠纷，更影响股市。

好了伤疤忘了疼，这是人类的通病，也是股灾一次次发生的根本原因。70年代的股灾刚刚过去，1987年，香港又发生一次大的股灾。此次股灾虽然表面上是华尔街股灾诱发的，但深层次原因仍在其本身。才走出股灾阴影的股民，面对回暖的股市，又开始了疯狂的投机。1987年前后，香港恒生指数升势凌厉，股市泡沫渐渐形成。除实力蓝筹股外，二、三线股也暴升数倍，甚至有些连年亏损的小股也急升倍余。1987年10月2日成交值高达港币54.1亿元，股价指数也于1987年10月1日达历史性高峰3949.73点。在1986年10月1日至1987年10月1日这12个月期间，股价平均上涨89%。暴利的诱惑使得大批中小散户头脑发热，盲目跟风，最后又酿成一次大的股灾。

经过这一次重大股灾后，香港联合交易所进行了重新组合，1987年11月16日，港府宣布成立了一个6人组成的证券业检讨委员会，全面检讨证券及期货行业所存在的漏洞。而对于投资者来说，难道就没有需要检讨的地方吗？

暴涨之后必有暴跌，这是被无数次事实证明了的。作为深沪股市的股民，有必要认真吸取海外证券市场无数股民用血汗钱换回的教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、题材炒作:吹起来的股市气泡

“若要他灭亡,先让他疯狂”

在洗衣桶中,加一勺水,洒点洗衣粉或肥皂,轻轻一搅,顿时可见一桶色彩斑斓的泡沫。这种既诱人又会骗人的泡沫,是小孩喜欢的游戏,大多数成人是不会对这些虚幻的泡沫感兴趣的。但是在股市里,这种泡沫的游戏却让许多成年人如痴如醉。

据称,最早玩股市泡沫的是 1711 年英国成立的南海公司。17 世纪末到 18 世纪初,英国正处于经济发展的兴盛时期,长期的经济繁荣使得私人资本不断集聚,储蓄不断膨胀,而投资机会相应不足,大量暂时闲置的资金有待寻找出路,而当时股票的发行量极少,拥有股票还是一种特权。在这种情形下,南海公司宣告成立。其业务范围是在南美经营奴隶贸易和捕鲸业务,但公司董事中并无一人精于此道,公司发起人的真正目的就是利用人们急于投资发财的欲望骗取钱财。

在公司成立的最初几年,南海公司先以认购政府债券的方式从政府那里获得了对南美贸易的垄断权,在公众中树立了创利公司的光辉形象,引起了人们购买该公司股票的极大兴趣。1720 年,南海公司承诺接收全部国债,并允许客户以分期付款的方式如第一年只需支付 10%的价款来购买公司的新股票,使得投资者接踵而至,其中包括半数以上的众参议员,而国王也禁不住诱惑,竟也认购了价值 10 万英镑的股票。由于购买踊跃、股票供不应求,该公司的股票行情急剧上扬。同年 4 月,该公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新发行的300英镑面值的股票在一个月内便上升了近一倍，3个月后便涨到了1000英镑以上。由于南海公司以其挡不住的诱惑吸引了一批又一批前赴后继的上当者，以至股票价格持续上涨，就像一个越吹越大的泡沫，许多资深的投资者也被这种假象蒙住了双眼，没有察觉这竟是一个美丽的气泡。直到1720年4月12日，南海公司的董事与高级职员们自己沉不住气了，觉得自己公司的股票价格与价值太离谱了，与公司的实际经济前景毫不沾边，最后带头抛售股票，结果使南海公司的股票价格一泻千里。玫瑰色的美梦终于破灭，代之的只是严酷的现实，人们这时才如大梦初醒，发现原来手中那些花花绿绿的股票并不会创造出真正的财富，只是骗子骗钱时给他们开的一张收据。成千上万的股民惨遭重创甚至倾家荡产。在这次事件中损失惨重的科学家牛顿也不由得惊叹道："我能计算出天体的运行轨迹，却难以预料到人们如此疯狂。"

南海公司已灰飞烟灭，不复存在了，可给千千万万的投资者所造成的伤害却是无法估量的。后来有人把这一情况称为"南海气泡"。所谓气泡，就是膨胀容易，破碎也快，这一比喻真是形象至极。到现在，"南海气泡"已成为一个常用术语，成为股份公司利用投机手段坑害投资者的代名词。"南海气泡"虽然让人刻骨铭心，但对金钱的狂热追逐，往往使人们容易忘记教训，重蹈覆辙。

不久，同样在英国，有人又开始寻找另一些有投机机会的"南海公司"，一些企业的发起人趁机创办公司并向股票市场投入大量新发行的股票来应付这种永不满足的投机渴望。随着时光流逝，新的筹资计划不断产生，如从向西班牙进口大批公驴(尽管在英国公驴的供应充裕)到使海水淡化，这些公司的创立越来越多地含有某种欺诈成分。譬如用木屑制造木板，建造对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付海盗的船只，鼓励在英国进行马匹育种（为此曾有两家公司发行股票），经营人的头发，为私生子建造医院，从铅中提炼出银以及制造永远转动的轮子等。一个比一个更天花乱坠、更富有欺骗性，但每一个都声称有希望发大财。不久这些项目都成了“气泡”，吹起来快，爆破也快——通常在一星期左右。

当时制造气泡的最高奖无疑应授予那个无名人士，他创造了“一家经营某一获利丰厚行业的公司”，但无人知晓其业务究竟是什么，募股说明书允诺股票可以获得闻所未闻的收益。早晨 9 时开始认购时，各界人士为了抢先认购而挤倒了大门，在 5 个小时内近千名投资者交钱认购这家公司的股票。公司的创办人倒并不贪得无厌，他迅即关上店门，启程去欧洲大陆，以后再也没有人听到过他的消息。

“若要他灭亡，先让他疯狂，”这是股市炒作的“理论基础”。18 世纪初，法国也上演了一场股市炒作的“好戏”。法国冒险家约翰·劳成立了专门开发密西西比河的公司，发行了 20 万股票，每股 500 法郎。但出师不利，股票发行后不久，该股便跌到每股 300 法郎。为了摆脱危机，约翰向公众宣布，半年后，他愿意以每股 500 法郎回购自己公司的股票。消息一出，立即轰动整个巴黎，许多人竞相购买密西西比公司的股票，连欧洲其他各国的资金也大量流入法国卷入这场“密西西比神话”之中。与此同时，约翰·劳凭借与政府的特殊关系，通过包销政府巨额国债的方式，在公众中树立了极好的信誉，密西西比公司股票价格顿时狂升，两年之内，密西西比的股价便涨到 2000 法郎一股，涨了近 20 倍，最高时竟涨到每股 1.8 万法郎。密西西比公司的股票市场总值比法国企业全部金银储备总值高出 80 多倍，显然已远远脱离了自身的价值。但狂热的投资者早已把这一事实置之度外，只是疯狂地去买股，似乎拥有了这种股票就是拥有了财富本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身。据说当时有这样一个故事:由于当时股票交易是在一条小巷中进行的,沿街的房屋和土地都价格猛涨,当时有一个驼背乞丐,混在交易人群中看热闹,被一个聪明的经纪人看中了,他灵机一动,就租用乞丐的驼背当写字台,他的股票买到哪里,驼背就跟到哪里。一天下来,这个经纪人净赚500万法郎,而驼背人也获得了500法郎的“租金”。第二天,驼背人宣布驼背“租金”提高一半,但“租用”者仍然络绎不绝。结果,在整个交易期间,驼背人也发了财。这个故事的真伪无从考证,但当时密西西比公司的股票交易盛况,由此可见一斑。不过,气泡吹大了,自有爆炸的时候。不久后,没有业绩支撑的密西西比股票像坠落的飞机,一落千丈,成千上万的投资者血本无归,悔之晚矣,惟有约翰·劳却从中谋取了天文数字般的暴利,成了腰缠亿万的富翁。

其实,并不是所有投资于气泡公司的投资者都相信他们所认购的股票的公司是值得信任的,人们对此是“明察个中真相的”。然而他们确实相信“最大笨蛋”理论——价格会上涨,买主会出现,他们会赚钱。因此多数投资者认为其行动是最合乎理性的,因为至少过一段时间,他们就可以在“二级市场”上溢价卖出他们的股票。谁知聪明反被聪明误,偏偏自己成了被套住的最后一只老鼠。

这便是西方人提出的一种投机策略,名曰“搏傻主义”,即傻瓜可赢傻瓜,不怕自己是傻瓜而买了高价,只要别人比自己更傻,愿意以更高的价购买,自己就可以把股票卖给后一名傻瓜而赚钱。

这种“搏傻”行为,纯属一种冒险操作,其中孕育的风险越来越大,到后来难免高价套牢,跌入陷阱,损失惨重。

俗话说“接火棒烫手”。“搏傻”操作就像接火棒,最后拿在手中烫手,想甩掉又没有人敢接,落得可悲的下场。作为明智的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者，股市上的每一步行动都要用理智去指导，决不能以冲动代替。许多人都不相信自己会是最后一只老鼠而去搏傻，但结果自己偏偏成了最后一只老鼠，成了最大的傻瓜。因此而言，理性的操作才是成功的基础，盲目的炒作是最大的冒险。

题材只是炒作的借口

写文章注重题材，可中国股市更看重题材。有题材，股票就涨，股市就活。因此找题材就成了庄家、股民与上市公司共同的任务。不过找题材的工作，远没有写文章著书挖掘题材那样难。因为在股市，所谓的题材，往往并不需要去挖去找，而是既可以从现成的“题材库”里拿，也可以自己创造。从题材库里拿的，自然都是长盛不衰的题材，诸如业绩题材、重组题材、科技题材等；自己创造的，则可以凭自己的喜好与需要，结合具体的实际进行大胆地想象，诸如“回归”题材、领袖家乡题材、回购题材、扭亏为盈题材、国有股减持题材、增发新股题材等等。水平高的，一只股可以挖掘出三五种题材来，如网络题材＋西部开发题材＋生物制药题材＋“三无”概念＋扭亏为盈＋……

其实，所谓题材或者概念，无非是舆论为即将被炒或正在炒作的股票制造的借口，而题材或者概念的炒作，说穿了就是以炒作一只或多只股票为借口，用以激发市场人气。有些题材具有实质的内容，有些题材则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。

一般来说，当一些机构大户要炒作某些股票或已做好炒作准备时，他们就会利用宣传工具为这些被炒的股票找出一些理由，或者为某些个股套上“某某概念”的花环，或者给某一板块贴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上“某某题材”的标签，而后大炒特炒，从而引起散户的注意和兴趣。当散户终于按捺不住而踊跃跟进抬高了股价时，题材与概念的发明者便顺利出货，从而达到牟取暴利的目的。因此，题材和概念往往是引人上钩的诱饵，跟风炒作者大都难以逃脱高位套牢的命运，即使某一两次跑赢了庄家，但总的说来，还是输多赢少。特别是在股市的横盘整理阶段，由于人心思涨，一些机构大户为了牟利的需要，或为了解套的需要，就必须拉高股价以便出货。为了达到吸引散户跟风接货的目的，机构大户常常制造出一些题材或者概念，从而让他人相信这些股票上涨的必然性。一些受雇佣的股评人士也跟着大肆宣传题材和概念的作用与影响，以此误导股民。翻开中外股市，我们不难看到，题材或者概念泛滥之日，往往也是散户高位套牢之时。

1992 年夏天，上证指数已经从最高点 1400 点全面下滑，一些股票大户为了能够赢利，将当时四个盘子很小、但业绩较好的兴业、爱使、小飞、申华股票称之为“四小龙”，并牵强附会地与“亚洲四小龙”挂上钩而进行炒作，居然吸引了许多股民的跟风，结果“四小龙”在股市里被炒得热火朝天，股价立即高出其他股票一大截。发动炒作的与首先介入的自然是赢利颇丰，而跟风追进的无一不是高位接货，深度套牢。

“四小龙”炒得趴下后，机构主力又发掘了新的炒作热点，那就是“浦东概念股”。开始“浦东概念股”主要指“二桥一嘴”，即金桥、外高桥和陆家嘴，后来将“东方明珠”也纳入了其中，称之为“四大天王”。这些浦东股当初在 1992 年发行时由于其发行价低、上市时间晚、每股收益较低而不被市场看好。1993 年 3 月 26 日，金桥率先上市时，开盘 10.32 元后，引来的是一片抛盘。同年 6 月 28 日，陆家嘴登场，开盘价为 17.88 元，相对于 2.8 元的发行价来说仍是获利颇丰，因此也是抛盘如涌。但主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力庄家把当时的浦东开发战略引入股市，制造出“浦东概念”，而后进行疯狂炒作，终于引起市场的热切关注。当年8月4日，外高桥上市便以2.8元的发行价开出45元的令人目眩的高价。随后4只所谓的“浦东概念股”一齐发力上攻，很快成为股市追捧的热点。1994年8月1日在上证指数从300多点涨到1000点的飚升行情中，浦东概念股达到了辉煌的顶点。但是，“浦东概念股”的发掘，仍然只有少数的机构主力与大户获得暴利，而大多数跟风的散户却没有得到什么好处；相反有许多散户在浦东概念股的炒作中深度套牢。

1995年7月，在重开新股的消息打压下，股指应声而落，大盘进入疲软不振的状态。其中有许多庄家新投入的资金被套牢，抽身不出。在此情况下，他们想到了一个自救的办法，那就是个股轮炒。各路庄家机构绞尽脑汁，题材翻新，概念百出，风水轮流转，股票轮番炒。先是炒上海的延中、电真空、爱使等最早上市的所谓“老八股”，而后炒小飞乐、爱使、中华、兴业房产等所谓的“四小龙”，然后是“收购概念股”、“首都概念股”（素不起眼、无人问津的“天龙”、“天桥”被庄家贯以“首都概念股”且经舆论宣传后，“天龙”从4.2元炒到7元多，“天桥”从4.7元炒到10元大关。“首都概念”成为中小股民高位入市的理由，也是庄家设置的一个大陷阱）、“浦东概念股”、“高科技概念股”等，实在没有名目了便生造一些概念，什么“玻璃工业概念股”（狂炒棱光实业的借口）、“新上海概念股”（狂炒兰生、物贸中心、隧道、亚通等股票的借口）、“高楼大厦概念股”之类。其实说穿了都是炒作题材，并无实质性内容，所以大都不能持久。进入8月份，个股炒作的主战场转移到深圳市场上，其热点是并购板块。先是个股拔地而起，其后是各种评论狂轰滥炸，先期介入者的丰厚收益迅速调动市场的追捧热情，然后是传言满天飞，平地冒出众多合资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收购题材，真真假假一锅煮。等到大盘高位跳水时，庄家机构盈利颇丰，而众多散户却又一次饱尝套牢的痛苦。

对于股市炒作的题材，许多股评人士把它说得天花乱坠，许多投资者对此也充满期望，而实际上，许多题材都是人为制造的炒作借口。即使是某些题材具有一定的实质性内容，但其对股市的影响也并非如某些别有用心的机构与人士鼓吹的那样威力无穷，甚至点石成金。事实上，题材对上市公司本身有多大的好处不是随便可以确定的，许多具体情况有待具体分析，决不能一概而论。但现在市场的特点是，只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受。因此有人说，所谓炒题材，实际上是炒想象，炒市场气氛，炒市场追捧与认同。比如，合资合作或股权转让是股市中颇有吸引力的题材之一，因为它给投资者无限的想象空间。但这一行为的好处到底有多少，则要具体分析。有一段时间，市场上流行合资概念，只要是有合作项目的，哪怕还在谈判的初级阶段，也被疯炒一番，根本没有考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，没有分清是有利的真合资还是纯粹为制造题材而吹捧的假合资，没有了解合资项目的真正前景是好是坏，其结果又怎么不误入陷阱呢？1996 年上半年开始，许多人受舆论影响而大炒三峡板块，所有与三峡有关联的股票都出现大幅度飚涨。其实这也是机构主力利用题材设下的圈套。就拿与三峡大坝紧密相关的水泥行业为例，被圈入的两家上市公司离三峡都几乎有千里之遥，在产品的输送上并不算十分便利。这两家的产品虽然都各具特色，但也并不是不可替代。如果这两家生产水泥的上市公司真的是离开三峡工程就不能经营和发展了，那三峡工程完工之日便是其倒闭之时，股民不但不能跟进这种股票，反而应更加提防。事实也是如此，随着三峡大坝的合龙，三峡概念股不但没有如人们预期的上涨，反而出现大幅度下跌，像葛洲坝就从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18元跌到8元，那些相信三峡合龙题材的股民至今也无法解套。再如所谓的民族概念，这类上市公司并不因为披上了少数民族的外衣就能降低成本、提高经营利润，也不会因为是少数民族公司而享受什么特殊的税收待遇。所以，所谓的题材也好、概念也罢，都是机构大户在某一时期用来引诱他人跟进的诱饵，而当他人一哄而上将股价抬高时，也正好是它们获利出货的大好时机。

题材确实有聚集人气、活跃股市的作用，但我们一定要客观评价题材的实质内容和对股市可能蕴藏的机遇，而不要盲目跟风，尤其不要被暴炒的假象所迷惑。为此，我们首先要对整个行情的主流题材进行宏观分析。看该题材是否与国际国内总体产业政策、经济发展走势相一致，尤其要注意分析我国的上市公司在其中的发展空间、利润增长的前景、可能遇到的风险等等。其次要了解掌握公司情况。在总体题材可行的情况下，还需要通过各种渠道和各个侧面对符合题材的目标公司进行具体了解。这是一个非常繁杂、费时的工作，然而，对于投资的安全性却是十分重要的，特别是当受到意外打击而造成大多数股票下跌时，在购买股票之前是否做了足够的基础工作，就会直接在你的股票资产中反映出来。再次，分析题材还要拿题材与盘面情况对比，看盘面走势是否支持该题材的存在。因为某个题材到底能给盘面造成多大的影响，并不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。比如说，一根火柴可不可以点燃一场森林大火呢？不一定。那不决定于这根火柴，而决定于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干草遍地，则星星之火可以燎原；如果正是春暖花开，细风绵绵，就算你划完一盒火柴也点不起一堆火。这从一个侧面也说明，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。投资者如果过于看重题材，甚至盲目追逐题材，则极易落入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构主力布下的陷阱之中。

炒作的实质是投机

股票投机是股票市场的必然伴生物。健全的股市，既需要“长线”的投资者，以保持股市稳定；又需要“短线”的投机者，以活跃股市。因此，股市与投机不可分割，投机活动是股市的连带产品，也是股市必不可少的组成部分，适度的投机是股市发展的催化剂，有利于股票市场的兴旺活跃，但投机也给股票市场带来灾难性的后果。大量投机活动出现后，股票市场出事只是时间问题。

股市狂潮和投机狂潮往往紧密联系在一起。股市狂潮吸引更多的人进行投机活动，而大量的投机使股市成交量大增，股市价飞速上涨。这使得股票市场成为短期发财致富的摇篮，吸引更多抱有一夜成为富翁梦想的人参与到股市投机性事业中，包括越来越多的小额投资者，以及缺少股市知识、横冲直撞的新手。这种循环直到股市崩溃，投机活动才会停止，或某些股票价格狂跌，股市由牛市转入熊市，某些狂跌类股票的投机活动逐渐消失时才会告一段落。

股市炒作的实质就是投机，而投机的方式也主要表现为股市炒作。经济专家麦高乐在 1830 年对投机心态的概括是：投机，一如其他许多事物，一个人的信心来自于另一个人的信心，一个人买入或卖出一样商品，并非因为它有绝对准确的供求资料，而只因已有别人曾进行同样的买卖。因此当人们沉醉于股票市场赚钱而不加判断，投机活动会变本加厉，结局只是可悲。《漫步华尔街》的著者伯顿·G. 马尔基尔在考察历史上一系列投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机狂潮后也指出："人人都难以抗拒这种在短期内快速致富的投机狂热的诱惑，但最终是将钱白白扔掉。"而过多的投机必然使股市泡沫过多，风险加大。许多次股灾或股市的震荡，都是起因于投机的过盛。1987 年初，美国制度经济学派经济学家 J.K. 加尔布雷斯预言了狂热与投机的美国股市必然在近期暴跌。当时疯狂的美国人把他视作"神经质的怪人"，认为他的预言是可笑的。正在人们的讥讽之声尚在耳畔，当年 10 月 19 日，华尔街股市便发生了史无前例的股灾，并对世界股市产生了重大影响。

1992 年 12 月，著名经济学家吴敬琏在《经济社会体制比较》杂志发表访谈，指出股市的投机可能造成经济的"空心化"，导致泡沫经济，股票价格既能被哄抬，也就可以崩盘暴跌。同加尔布雷斯当年的遭遇相同，投身于投机热潮中的中国人对他的告诫没有丝毫兴趣。1993 年 8 月后，吴教授的预言也不幸应验。

吴敬琏认为："股市有两种人：一是投资者，二是投机者。这二者结合在一起，投机者起了很好的作用。但是，如果仅有投机，股市便成了赌博场所，这根本不会对物质财富的生产有任何益处，而只有副作用。我认为，目前在中国股市上基本没有投资者，只有投机者，过度投机盛行，是股市经常剧烈波动的主要原因。可以说，我国股票市场是很不正常的，存在不少问题。但有的同志不承认这一点，说什么不是投机过度，而是投机不够。对此我深感奇怪。"

事实上，由于中国股市目前远未成熟，也不规范，因此长期以来投机色彩很浓厚，管理者和投资大众都为此付出了沉重代价。我国证券市场是发展中国家的新生市场，其股价极不稳定，短线操作盛行，投机过度，其突出的表现是股票换手率很高。在西方市场经济国家成熟股市中，换手率一般在 50%左右，而我国股市的股票换手率曾高达 300%。在投机盛行的风气下，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人买股票时不是去分析股票的净资产、公司经营状况、盈利水平及发展潜力等，而是仅仅停留在打听是否有庄家，是否有题材，于是造成了同类股票、同样盈利水平而股价却相差悬殊。一些业绩好、发展潜力大的公司的股票被人们忽略了其投资价值，相反每股红利只有几分钱甚至亏损的股票却被炒至高价，股票价值与价格的内在关系被严重扭曲了。中国股市10年的历史反复证明，过度投机很容易导致市场暴涨暴跌，进而影响社会稳定，股市也无法继续发展。

股票市场最重要的作用在于，股价作为一种信号，引导社会投资的方向，以达到整个社会最优的资金分配。一般情况下，资金流向经营好、效益好、股价高的企业；反之，资金从经营差、效益差、股价低的企业流出。但是，在过度的投机操纵之下，股价变得与企业经营效益无关，即股票市场调节资金有效分配的机能变得十分紊乱。买进股票的人不是出于有效利用的目的，而是要倒手转卖。股票已完全失去投资对象的功能，自然也就谈不上有效地利用。而且，高涨的股价并没有物质财富的实际增值作基础，迟早会跌落，这不但会使人们对股市失去热情，还会给经济生活造成严重的冲击。

三、中国股市要不要警惕泡沫？

科技股是否都货真价实？

1999年“5·19”行情突然暴发，经股评人士指点，投资者才发现，领头上涨的是当今世界上最时髦的科技股和网络股。但许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多投资者还没有来得及看清这些称为科技股或者网络股的面目,股市一跌半年。就在人们对科技股和网络股已逐渐淡忘的时候,2000年一开市,长期阴跌不止的股市有如吃了壮阳药,一下子撒开腿狂奔起来。这下所有的投资者都看明白了,涨得最高、跑得最快的,不是带着科技股的帽子,就是披着网络股的外衣。十几天前还是一只名不见经传的冷门股,眨眼便连拉了十几个涨停板;过去四五元的股票,居然可以涨到一百多元……纵观沪深股市四、五十元的股票,几乎全部被科技股和网络股承包了。无论是如深发展和四川长虹之类的龙头股,还是如五粮液之类的绩优股都望尘莫及。一时间,深沪股市热浪滔天,股指更是直线上升,冲过了1700点的关口,攀上了1900点的高峰;股民更是热血沸腾,认为发财的机会来了,赚钱的时机到了,以至人们无论是在人声鼎沸的证券营业大厅还是车水马龙的大街上,也会忍不住扯起喉咙喊:“你买科技股了吗?”“你买网络股了吗?”似乎科技股和网络股真是点石成金的神物。

许多投资者认为,过去炒作的题材都没有什么实质性的内容,因此跟风炒作,十次有九次上当。现在炒的是全世界都一致叫好的科技股和网络股,应该是一炒一个准。偏偏事与愿违,新世纪的春天,套牢的就是那些对科技股和网络股充满热情的投资者。怪投资者不理性实在有点冤,但说投资者不成熟却并不过分——科技是好东西,但不是所有挂科技招牌的股票都是好股票;网络股该涨,但也不是可以无限制地涨下去。

我们先看科技股。如果你几天不去证券营业部,你就会发现,电子屏幕上出现了许多新面孔,而恰好你手里的股票却不见了,待带着吓出的一身冷汗去问营业部小姐,才知道是股票改名了。改什么名呢? 当然是当前最时髦的“科技”。深锦兴改成亿安科技,五一文改成创智科技,天一泵业改成天一科技,湖北川

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绳改成福星科技，飞龙实业改成金荔科技，康达尔改成天科创业，天歌集团改成天歌科技，北海银河改成银河科技，同仁铝业改成东盛科技，兰花股份改成兰花科创，其他还有明天科技、鼎天科技、大众科创、英豪科教、东盛科技、富邦科技、东风科技、百隆科技、创元科技……以至打开深沪股市的行情表，大部分阵地被"科技"占领了。

科技是第一生产力，倘中国股市真的全部被科技占领了，那确实是一件大幸事。不过改个名字容易，真要对得起"科技"二字，却并不是一件简单的事情。"北京比特"改为"比特科技"、"漯河银鸽"改为"银鸽投资"后，无论从公司素质还是股价在二级市场的表现看，似乎并没有重新做人的感觉，最多是"换汤不换药"而已。至于改名为"金荔科技"的湖南飞龙实业，则虽然赶了科技的潮流，却似乎没有沾到多少光，1999 年每股亏损高达 0.826 元，不得不纳入 ST 的行列。

科技是好的，但不等于在公司名称中加上"科技"二字就表明是高科技企业了。印象中微软、英特尔等著名高科技公司名称中并没有加上"科技"、"高科技"等字样，但丝毫不影响其在人们心目中的高科技企业形象。东大阿派、清华同方等股票名称中也无"科技"等字样，不是照样得到市场对其高科技股的认同吗？倒是一些所谓科技股，即使加上"科技"两个字，也改变不了垃圾股、亏损股的实质。以为换了个科技的名字就"科技"了，实在荒唐。不过，上市公司的算盘却打得精，他们虽然"山还是那座山，梁还是那道梁"，但毕竟蒙骗了数以万计的股民，使他们满怀热情地去投资"科技"。但这种把戏又能玩多久呢？君不见，一些改称科技的公司，年报一出来，股民发现上当，股价还不是照样跌下来？

"科技"是实实在在的东西，而不是上市公司拿来抹在脸上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的化妆品，对于这一点，上市公司的老总们要认识，投资者更要明察。毫无疑问，在这眨眼之间冒出的这么多科技股中，有相当一部分是挂羊头卖狗肉的假冒伪劣品。有的公司与科技一点也不搭界，但也起个什么高科的名字。他们虽然冠之以“××科技”或“××高科”，实际上却是“假科技”、“伪科技”，其目的在于蒙蔽投资者。对此投资者不能不多加小心，就像生活中不能以貌取人一样，股市里也不能以“名”取股。有些股票名称，你凭经验是无法辨别其真实含义的。如最近股市里冒出了一个“北大科技”的股票，许多人误以为是北京大学的股票，谁知却是毫不搭界的北大车行新改的名称。这是否是公司有意玩的花招，笔者不敢以“小人之心度君子之腹”，但其实际效果却确实让许多人误会。像青百，仅仅是下属的青海证券开展了网上证券交易，并与数码有若干关系，就将青百的名字改为“数码网络”，一口气就把现在最时髦的“数码”、“网络”两个科技用语都挂上了，这是否有点哗众取宠的味道呢？还有更吓人的名称——“纵横国际”，其实是主营铣床、数控机床、草地机械、电子产品等产品的南通机床，据说是因为有些产品打人国际市场——主要是一种草地机械，于是就将名字改为“纵横国际”，实在太夸张了。有人说，要改改个“纵横草地”还差不多。

股票改什么名字，这是上市公司的权力，但现在一窝蜂地都叫“科技”，这显然有打科技的招牌误导投资者操作之嫌。如果投资者不认真辨别，认为叫科技的股票都是好股票，都值得投资，那就大错特错了。即使是货真价实的科技股，它是否就一定会利润猛增，股价猛涨，那还是一个相当大的未知数。像亿安科技，每股 0.255 元的利润却炒到 126 元，这难道是“科学”的吗？还有一大批科技股，股价已经被炒到四、五十元的高价了，但还有股评一味地鼓动股民跟风买进，这不是把散户往陷阱里推吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在回过头来看，无论是亿安科技还是清华紫光、海虹控股，哪一只高价科技股的股价没有拦腰斩掉一半呢？跟风的散户又怎么不亏得一塌糊涂呢？看来，“科技”也可以成为炒作的题材，也可以成为散户的陷阱。

网络股：热度是否正常？

两年前，所谓网络在中国股市还是一个陌生的东西，而一夜之间，中国股市近四分之一的上市公司都“网络”了。照此发展，再过两年，只怕再也找不到没有涉足网络的上市公司了。网络是一个好东西，但是否只要建个网站搞一点电子商务就都能提升经济价值呢？显然这是一个非常幼稚的想法。

想法固然幼稚，结的“果子”却相当甜。君不见，只要沾上网络的股票，就像传说中沾了仙气的道人一样神通广大，鸡毛飞上天，蚂蚁吃大象，无所不能。在2月14日的大牛市行情中，首先冲上涨停板的就是网络股，而累计升幅最大的也是网络股。和1999年12月30日收盘相比，到2000年2月18日时上海梅林涨幅268.57%，诚成文化209.59%，华联商厦136.37%，青鸟天桥126.62%，而深市的亿安科技、中信国安、振华科技、ST海虹、清华紫光、电广传媒、四川湖山更有过之而无不及。网络股正成为股市的宠儿。不管你过去是一只亏损股还是垃圾股，只要有网络的题材，你便能咸鱼翻身，大出风头。五粮液是公认的绩优股，1999年每股收益达1.352元，但今年以来的最高股价却只有37元；而亿安科技每股收益只有0.255元，但其最高股价达到126.3元，至今也还有70元左右；青岛海尔是一个家电股，虽然它的销售额是中信国安的8.6倍，市值却只有中信国安的一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难怪今年初，每天都有两三家公司宣布触网，投资者则无不追逐网络股。

但事实上，网络股也并非全是金娃娃，相反大部分公司的亏损情况触目惊心。1999 年美国新上市的 242 家互联网公司中，224 家没有盈利记录，即每 100 家网络股中有 93 家是亏损企业。它们的平均年营业额为 1850 万美元，平均年亏损额为 1780 万美元，也就是说，网络公司每 1 元钱的生意要付出 2 元钱的价值。纳斯达克市场上的宠儿、被《时代》周刊誉为电子商务杰出代表的亚马逊公司，其亏损速度同股价增长速度一样惊人。2000 年财政年度的第一季度亏损 6170 万美元，比去年同期 1040 万美元的亏损增长了近 5 倍。由此看来，网络产业非由天上掉下来的馅饼，以为建一个网站就能大把大把地赚钱，这种想法太幼稚了。

目前在中国投资或购买一个小型网站仅需要 200 多万元，建一个中型网站也才四、五百万元。这区区几百万的资金，对于一个上市公司来说，实在是九牛一毛。因此，上市公司要建一个网站，或者投资建立一家网络公司，简直是易如反掌。这也是股市里突然一下子冒出 200 来家网络股的缘由。但是，建一个网站容易，而要让自己的网站吸引网民的注意，让网民来访问来点击，却不是一件容易的事情。现在许多上市公司建的网站，有几个在网民心中留下了一点印象？一个无人访问的闲站，靠什么去赚钱？当然，有人说要改变投资理念，说什么对于网络股，主要是去炒它的未来，不要去管它现在的业绩，这岂不是画饼充饥的游戏？

透过热热闹闹的“网络化”浪潮，我们可以看出，所谓网络股，相当一部分是仅仅用来进行炒作的一个题材。从目前的情况看，无论建设较早的、名声赫赫的大网站；还是财力充足的后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起之秀，都没有满意的赢利，而且什么时候能实现赢利也难以估量，踏踏实实搞网络的尚且如此，沽名钓誉的就更难讲什么投资回报了。有的公司，仅仅是弄了一个网上销售渠道，不过是个网络的消费者而已，却牵强附会地扮成网络股，风是风光，但不产生效益，又能支撑多久？

网络股票的泡沫在于将行业的成长空间看成是企业的成长空间，将不稳定的市场基础看成是稳定的市场基础，更要命的是泡沫本身会加速网络产业的发展，却不一定加速某些企业的发展，这一点3年之内便可以看得很清楚。

全国政协常委、著名经济学家吴敬琏就在全国政协会上公开给网络股泼冷水。他认为，目前虽然中国很热心谈“新经济”，但以此炒作网络股是很危险的。他指出，看股票是否正常，主要看赢利性和成长性两个指标，网络股为什么说不准，就是它的成长性到底如何，到目前答案是个未知数。“肯定这些网络股其中一部分是要垮台的。其中有些可能成功，成功的话它就会几十倍地往上涨。”虽然如此，吴教授认为这还不是中国的现实，“但是在中国，现在上市的网络股没有几个是真正意义上的网络股。”他举例说最近暴涨的“梅林”，其实是做食品的，只不过是弄了个网址，可以在网上买卖，后来就认为它是网络股了。

他强调自己的观点：就美国而言，网络股是新经济的表现，还是泡沫，看来两个因素都有。其中有些公司可能是代表了新经济，但大多数公司是要垮台的。对中国而言，谈“网络股”是一种炒作，它要跟新经济连起来，他觉得太过牵强了。

股票市场一个很大的魅力就来自于它的放大效应，包括上涨和下跌。网络股是一个光环，一个美丽的光环。光环自然耀眼，但切莫让它迷了眼。现在我国股市中决定股价高低的核心因素不是业绩而是题材，而种种题材的挖掘完全在于炒作的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力机构，主力机构的操作计划和意愿几乎决定了一只股票未来的经营状况，也决定了一只股票未来的市场走势。网络股的走强正是因为其有主力机构可充分利用的最佳题材，而并非机构主力坚信其良好的前景而决心与企业共同成长。所以，网络股在市场创造概念时的确风光无限，但机构主力一旦获利丰厚以后，恐怕就再不会关心企业的业绩如何，前景如何，而惟一的任务就是如何成功出货了，而股价处于高位时又不可能出现新的接货机构，因此网络股这样一个美妙的故事就可能随之破灭，盲目崇信网络股神话的投资者将不得不面对严重套牢的风险。目前，中国股市的网络股虽然没有出现如周边股市那样的暴跌，但也出现了较大幅度的回调。从 18.7 元猛拉到 83.18 元的 ST 海虹，虽然摘掉了 ST 帽子，股价却不涨反跌，目前在 50 元左右波动；亿安科技创下了股票拆细以来的最高股价——126.3 元，但也是好景不长，几天后便跌到了 70 元左右；上海梅林从 8.61 元上涨到 33.36 元，现在只有 20 元左右……受“炒股炒未来”、“买股要买网络股”鼓动的投资者，几乎全线套牢。事实再一次说明，无论运用什么题材，冠以什么名目，股市的炒作最终都要以套牢无数的跟风者而收场。

电子商务：赚了谁的钱？

电子商务本是网络经济的一个方面，但由于电子商务股在中国受到更加突出的炒作，因此在这里单独进行讨论。

1994 年才开始在中国出现的电子商务，短短几年时间发展相当迅速。据中国电子商务网发布的《中国电子商务网站调查》显示，截至 1999 年底，中国从事电子商务的网站达到 571 个，已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开通的电子商务网站500余家,正在筹建中的尚有500余家,其中积极性最高的自然是财大气粗又爱攀时髦的上市公司。仅仅是两三年时间,许多上市公司便宣布开始做“网上生意”了:最早是主营百货零售业的西单商场,1998年成为首家开通计算机网上购物网站;综艺股份参股的8848是网上超市;上海梅林的85818是卖罐头食品的;复星实业拉开医药销售和超市经营相结合的帷幕,建立了主营中西药品销售的网站;方正科技称当中国的亚马逊,搞网上书店;上海一百走的是关心人类未来的环保网站的路;华晨汽车的上海华晨五洲电子商务网络有限公司,成为我国第一家通过国际互联网直接交易中国旅游产品,并与海外的旅行商、旅行社、个人连接起来全球专业电子交易网站,并发挥计算机与收款机联网的优势实现了多家银行结算卡的通用……

但对于中国股民来说,他们对电子商务的认识,绝不是在电子商务网站购过货,而是目睹了电子商务股票在股市里让人激动不已的绝妙表演。

市场上一向默默无闻的上海梅林,新千年之后突发神威,让绝大多数股民大跌眼镜。1月4日,其价位自8.78元/股启动,此后一个多月连续15个涨停板,股价轻易翻了2倍多。

以传统的择股思路来看,梅林其实并没有什么特别之处,基本面很一般,流通盘1.2亿股。让人刮目相看的,是该公司开展了电子商务业务,在新千年第一天开通了85818.com,进行了网上销售,成了一只电子商务股,顺应了信息时代发展趋势和潮流。

有幸从上海经过的外地客应该可以看到如下一景:在上海的大马路、小弄堂,一些挂着上海梅林招牌的三轮车来往穿梭。这就是说,通过最先进的上海梅林85818.com订购的汽水和其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他商品，却是由最原始的人力车送到的。

这种三轮车生意，想来也火爆不到哪里去。果然，截至2000年1月底，85818网经营一个月，仅取得48万元销售额的纪录，比笔者家乡用汽车贩蔬菜的菜贩子的生意好不了多少，但就是这样清淡的生意，却给二级市场的投资者以极大的想象空间。虽然85818网站的现有规模还很有限，并不可能在短期内对上海梅林的业绩产生影响，但投资者对此并不在乎，他们看好电子商务的发展前景——当然，最准确的说法应该是看好电子商务股票的炒作题材。这就是2000年1月上海梅林乌鸡变凤凰的真实内容。

凡是涉足电子商务的上市公司，都在股市里作了一番精彩的表演，股价翻了几个跟头。不过他们真正的电子商务生意却远没有在股市里那样红火。有的根本就还只是一个概念，即使像模像样运转起来了的，也不过是在花钱赚吆喝，做的是亏本买卖。一个信息港的负责人就公开撰文感慨电子商务生意难做。他们买了服务器，拉了专线，建了主页，但是真正想做电子商务时，收到的第一份订单也是烦恼的开始。因为没有实时的网上结算中心，在收到订单之后，他们还得等待汇款的到来；否则不敢轻易发货。收到汇款之后，才发觉这个订户实在是太远了些。远在千里之外也能订货，这是网络的好处，但是真要把货物送到购买者的手中，这点好处就成了难题，因为要把货物发到购买者的手中，不但要半个月以上的时间，运输成本也是一个大问题。

最早的电子商务是网上书店，因为美国的亚马逊很成功，但是中国的网上书店一天最多的交易量不过是一个小书店的交易量，很难养活网站。在支付了很高的上网费用、网站建设费用以及较高的人员工资后，大家发现与其开办网上书店不如去摆一个小书摊来得实在。然后我们就有了网上拍卖，从汽车到房产，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒得真像有那么回事。其实中国人现在要买一套房，就是对大款们来说，也是天大的事，必定要亲眼看一看房子，还要认一认朝向，挑一挑环境，感觉一下是否适合自己居住。忙得连看房的时间都没有，要到网上去买房，这样的中国人想必不多。网上豆浆店，倒是大家都消费得起，可是什么时候非试验者也能从网上订到豆浆？用虚假营造出来的中国电子商务，最后让大众觉得电子商务只是一个离自己很远的怪物，绝不可能和自己相关。况且，并不是商场里的所有商品都可以进行电子商务，如服装、鞋，购买的第一要素是要“合身”，要先试，这在网上根本就做不到。因此，目前即使电子商务发展很快的美国，网上销售的也只有书、鲜花、礼品、软件等十几类商品。由此看来，电子商务看上去很美，听起来优雅，做起来却不那么容易，大规模开展就更是难上加难。

电子商务的发展在我国还处于初级阶段，近年网上商店因不景气而关门的并不少。即便是现在较为知名的网上商店，其销售能力与传统百货店也有很大差距。以上海梅林的85818网站为例，该网站现已通过网络销售食品、日用百货、保健品等300多种商品。商品种类的数字就表明，现阶段还很难称其为琳琅满目。从网上进入85818网站，你会看到家用电器大类中仅有一款饮水机出售，品种较丰富的保健食品大类中有4个品牌共11种商品。

不过，电子商务可能在网上不赚钱，但在股市里却可以大把大把地圈钱。换句话说，电子商务赚不到消费者的钱，却可以轻而易举地赚到股民的钱。不管是什么公司，只要涉及了电子商务，其股价必定暴涨，涨到半天云里了，还有股评在摇旗呐喊：发展潜力无限，上涨空间巨大。本来还在犹豫的股民，见了这一天一个涨停的神奇表演，终于按捺不住跟进去，不料“剧情”立即转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换，潜力没有了，上涨的空间变成了下跌的空间。

股市重演“大炼钢铁”运动

1958年的中国，曾经上演了一场轰轰烈烈的全民“大炼钢铁”运动，当时男女老少齐上阵的场景，至今让人不可思议；而其结局的惨烈，稍上年纪的人也无不记忆犹新。

谁也没有料到，进入2000年，中国的股民在股市上又重演了一幕大炒钢铁股的喜剧，其狂热程度可与当年的“大跃进”相媲美。无论是证券报刊，还是网上或电视里，无不充斥着连篇累牍的为钢铁股高唱的赞歌。什么从基本面看，目前钢材价格上涨，上市公司赢利可望大幅增加；从技术面看，这些股票长期无人问津，后进场的“主力”不愿给别人抬轿，而另辟战场；什么这些钢铁股价格上涨，是市盈率在发挥作用，属于价值回归，甚至还有的评论说，30倍市盈率将在中国股市成为绝版……有意思的是，许多大唱钢铁赞歌的专家，前不久还在大肆鼓噪网络股、高科技股的神奇魅力，没有想到在那里吹起来的泡沫刚破灭，他们又很快吹起了钢铁股的泡泡。

钢铁股绝大多数都属于超大盘的低价国企股，向来股性十分呆板，以至特别的难“炒”难“炼”，即使在崇尚绩优股的年代，那些业绩非常优秀的钢铁股也没什么表现。当年有人买过当时市盈率很低的唐钢，结果不能忍受那身陷“高炉”的痛苦滋味，最后也只好斩仓出逃。因此钢铁板块被股民们喻为易进难出的“死亡板块”，在股市里一直默默无闻。但正应了那句“30年河东30年河西”的俗语，自春节后网络股退潮后，钢铁股却突然红透了半边天：流通盘高达6个亿的马钢，其股价脱离了3元以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“苦海”，最高价曾达6.36元，在短短的两三个月的时间内，升幅已超过了100%！马钢的“发力”，带动了一大批钢铁股的启动，首钢稳步攀升，莱钢在两周之内累计升幅高达90%，北满特钢和鞍钢新轧也荣登沪深两市的涨幅榜前列，此外还有广钢、杭钢、新钢钒等一批钢铁股的表现也不俗。一时间，钢铁板块的出色表现，使“熊熊炉火”映红了股市大盘，真是好一派千万股民“大炼钢铁”的热火朝天场面。

钢铁股的走红，固然有过去股价太低现在随着钢材市场的回暖需要价值回归的因素，但其实质仍然是又一轮题材炒作。由于历史原因，钢铁股的价格始终处于所有股票的“最底层”。资料显示，截至1999年12月底，在沪深两市股价4元以下的8只股票中，钢铁股有4只，它们是马钢股份、鞍钢新轧、北满特钢、川投长钢。由于股价长期低迷，多数钢铁股要么未被庄家“光顾”，要么就是庄家实力不强，筹码相对分散。然而，正是钢铁股这些“绝无仅有”的优势，使得它成为市场主力机构和大资金的吸纳对象，这批主力资金在底部吸足了筹码后，借钢材市场的回暖而大肆炒作，使许多刚刚在网络股炒作中割肉出来的投资者又一窝蜂地卷入了钢铁股的热潮之中。

如果说以网络股和高科技股为代表的新经济尚弱不禁风，让跟风炒作的投资者断手丢臂大受其害，作为传统经济代表的钢铁股是否会给投资者的“待遇”好一点呢？这同样让人怀疑。首先，我们冷静地看一下国内经济的基本面，生产资料价格上涨是不争的事实，但是在目前仍无法判定，中国的宏观经济是否已经完全摆脱通货紧缩的局面。而仅就钢材价格今年上涨这一现象看，熟悉钢材市场及了解我国钢铁工业现状的人，其实都非常清楚，国内钢材产量绝对供大于求、品种与质量缺乏精品的基本面并没有跟随短期价格上涨有根本改变；另外研究这次钢材价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格反弹，除了国家限产保价的行政措施发挥作用外，经销商利用库存空档推波助澜，起了相当大的作用。因此，从更长期的角度看，钢铁企业产业能否大幅度的长期持续增长还是一个未知数。其次，从股票市场的基本面看，如果我们按传统经济衡量股票的标准（市盈率）来看，经过这一阶段的疯狂炒作，目前，以马钢看，其市盈率是近300倍，广钢109倍，唐钢近40倍，莱钢超过30倍，亏损的北满特钢无法计算……对比网络股的明星东方明珠不到200倍，琼海虹100多倍的市盈率，对比高科技股中兴通讯55倍的市盈率，比较一下行业增长速度（网络行业100倍，通信产业30，传统行业基本在5倍以下，有的甚至是负增长），那么纯钢铁类股票的股价上涨究竟是靠未来的业绩预期炼成的，还是靠目前炒作泡沫炼成的？最后，从国际市场的横向比较来看，即使在信奉传统产业、传统行业的华尔街，钢铁公司长期股价市盈率在进入90年代后，没有超过10倍的。即使是这样，长期研究标准普尔500指数的美国经济学者还认为，这样的市盈率水平难以长期维持（历史上标普市盈率超过30倍几度引发股市的泡沫危机）。

事实证明了我们的分析。股评人士推荐文章的油墨未干，钢铁股便又齐齐下跌，像马钢在半个月的时间里就下跌了40%左右，让投资者瞠目结舌。他们不知道，中国证券市场最突出的表现是不成熟，就是有实力的资金，可以借题材、概念对某只或者某些股票不顾任何投资理念的狂炒。投资者不相信吧，股价一天一天地往上推；相信吧，他们把货一扔给你，股价便狂泻不止。许多没有经验的中小投资者就是在这种先犹豫后心动再跟风的过程中，跌入了主力庄家精心设置的陷阱之中。因此我们再一次地提醒投资者，对于那些炙手可热的题材，我们千万要保持谨慎的态度。不管这些题材如何五光十色，如何绚丽灿烂，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它终究只是庄家操纵股市的借口，是市场各方搅起的一堆肥皂泡。跟风炒作，固然有赢利的机会，但却要面临更多更大的风险。如果没有一定的经验，没有较好的把握，最好还是避开一点好。虽然看着有题材的股票天天上涨心有不甘，但踏空毕竟比套牢好。即使短时参与一些题材的炒作，也一定要把握快进快出的原则，赚一把就走，千万不要受市场气氛的影响，不要相信股评的什么目标位、什么上涨空间。事实上，当题材炒得最热、股评吹得最凶、股市里又人气最旺的时候，往往就是庄家出货的时候。如果你再不抽身出来，等待你的必然是套牢的绳索。过去炒作浦东概念股是这样，2000年炒作网络股、钢铁股也是这样，将来不管炒作什么题材什么股票也同样会是这样。不吸取历史教训的人，必然会被历史“教训”！

四、“新经济”里有多少泡沫？

投资新理念是否可以不论业绩？

1999年，美国网络股雅虎连创58次新高；2000年新年伊始，中国网络股大幅攀升。有人便从中得出一个结论：发展股市要有“新概念”。

据称，新的股票投资理念是首先制造概念，启动股市，带动新产业发展，促进经济结构调整。比如先制造一个“网络新概念”进行炒作，以概念启动股价，以股价筹集资金，再将资金投入网络产业，获得高收益后又再使股价上升。

与发展股市“新概念”相对应的，则是投资“新理念”。认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要打破传统的业绩、增长率、市盈率等股票评价标准，而要注重炒未来，炒成长性。据他们认为，我们现行主流的股票价值评估学是以1938年美国投资理论家威廉斯创造的价值模型为基础的，即每股盈利、投资回报、市盈率等，这是工业社会的股票评价标准。网络社会则以品牌、视线流量、访问率、注意力等为游戏规则。还有人认为，网络产业代表了未来发展的方向，是一条正在架构中的通向未来的收费桥梁，它的价值目前在会计上还无法计算，只能从它所吸引注意力和关注人数上进行预期。所以有人说新千年的经济形态是注意力经济(也叫眼球经济)。大多数网络公司表面看起来都是在玩烧钱游戏，实际上都是在忙于构建通向未来的收费桥梁，为了得到最大限度的注意力和关注人数。因此，对于网络股不能采用传统的投资理论，考虑什么市盈率、净资产、派息率等。

实质上，这种炒未来、炒成长性搞注意力经济的观点，早在60年代在美国就流行过。60年代的最初岁月，增长股票，特别是那些与吸引人的技术相联系的公司的股票，远远地胜过标准的蓝筹码股票。华尔街渴望投资于宇航、速调管、半导体、光学扫描器以及其他深奥的仪表装置。由于有这种高涨热情的支持，这些行业的股价猛烈上升，市盈率急升。例如1961年狂潮达到顶峰时，一家新计算机数控公司的股价为前一年收益的200多倍。当时整个股票市场完全疯狂，投资者偏爱市盈率为60～80倍的高价股票；而那些具有良好的收益前景、市盈率为10～20倍的股票却遭冷遇。在这种狂潮的推动下，即使那些大型的、有一定技术基础而且经营良好的发展中公司，其股价亦涨到了前所未有的高度。

当投资者投身于疯狂投机时，新发行股票狂潮出现了。一些公司的创办人为急于满足投资者对飞腾的60年代“太空”股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的无止境的渴求，成打成打地创设新股票。狂潮期间，欺诈行为层出不穷，可与“南海气泡”骗局相提并论。

投资者对发行股票的公司制造什么并不真正关心，只要公司名称听上去是电子方面的且带有深奥含意即可，即使有些企业与电子工业毫无关系，因此公司名称非常重要。例如美国音乐集团公司的业务仅是上门销售唱片和唱机，而在公开发行股票前将其改为太空音响公司，股票按每股2美元向公众出售，在数周内涨到每股14美元。

为了不放弃有利可图的机会，以electronic（电子）一词中的字根“trons”和“onics”为后缀命名的公司如雨后春笋般涌现。如宇宙电子公司（Astron）、火种电子公司（Vulcatron）等。这些公司的股价高得令人难以置信。

对这个时期投机狂热的程度，德赖弗斯公司的杰克·德赖弗斯举了一个例子：以一家生产鞋带已达40年、其股票售价为其收益6倍的挺不错的小公司为例，它把鞋带公司改名为配置电子线路与硅的弗思燃烧器公司。在当时的股票市场上，“电子”和“硅”二词的价值是其收益的15倍。然而真正作用来自于“弗思燃烧器”这个无人能懂的词，便使整个价格翻了一番。一家普通的住宅建筑公司的股价竟为其收益的100倍！

肥皂泡吹大了终有破裂的时候。1962年初，股票市场开始出现混乱。5月份，可怕的抛售浪潮爆发。1961年升幅最大的股份，有小型商业投资（业务是投资于非上市公司，享有税收优待）、保龄球类、贩卖机器类股份。小型商业投资公司超过200家，其中50家由公众人士持有，投资者将股价推置半天高，但在1962年都以大跌收场。一些增长股票，甚至最优等的股票，也受到牵连，其下跌幅度比一般市场大得多。

当时全国学生营销公司的股票是一种“神话股”，股价在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1968年内由1美元升至143美元。该公司主席利特·W.兰德尔按"南海气泡"骗局创始人的传统出售其公司的概念。首先他出售的是一种形象，然后广泛拜访金融界人士或在其利尔型私人喷气式飞机上与金融界人士通电话。他自吹自擂，表示公司业务是在大学校园内供应消费品，形同拥有垄断专利权，并对公司的收益前景作了乐观的预测，但当业务证实未如所测时，公司股价狂泻至3.5美元，一年内股票狂涨狂跌，跌幅高达98%。

中国股市的高科技股热和网络股热，固然与美国60年代的这场风波有着本质的区别，但我们同样不能忽视其中也有一些泡沫的成分。一些网络股股价炒得过高，市盈率上百倍甚至上千倍，这显然不正常，而有人因此提出"市盈率"的概念已经过时了，我们认为这种观点更是很危险的。不论技术如何发展，全球经济格局如何变化，一些基本的价值观念却永远不会改变。投资就是要有回报，投资网络股也好，投资钢铁股也好，其投资的本质是不可能改变的。你投入1元钱，就必须有产出，2元钱的投资回报肯定比1元钱更诱人。不赚钱的投资，是不可能有价值的。所以，在我们关注网络股销售增长的同时，对其未来真正可实现的利润额，需要有一个清醒的认识。我们需要高科技股和网络股作为中国股市发展的领头羊，但也不能让它们成为狂奔乱跑的疯牛野马。单纯的题材炒作，炒不出业绩，也炒不出效益。一味地迷信题材炒作，而不脚踏实地地保持上市公司的成长性，最终的结果必然是公司受损失，股市受打击，股民赔本钱。

"新经济"也闹股灾？

2000年4~5月份，作为新经济标志的纳斯达克指数暴跌并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带动全球股市一片惨跌，这不由得让人们热切关注——新经济也闹股灾？

4月4日，全球最大电脑软件公司微软被美国法庭裁定违反“反垄断法”罪名成立，当日开盘后微软股份即一路走低，最终下跌153.8美元，跌幅14.5%，一天之内，微软的总市值就减少了840亿美元。受此影响，一直处于调整状态的纳斯达克市场一片恐慌，当日指数以4148.89点收盘，跌幅为1.8%。以后虽然进行了一次戏剧性的反弹，但好景不长。4月10日，纳斯达克综合指数再次重挫258点，4月11日又下跌132点，报收4055点。至此，该指数2000年以来的涨幅丧失殆尽。4月12日，纳指跌破4000点大关，终盘以3769点收市，4月13日继续下挫92点。

更大的危机还在后面。4月14日，美国股市的一个“黑色星期五”。这天，纳斯达克指数大跌355.49点，终盘以3321.29点报收。至此，该指数一周内已累计下挫1125.16点，跌幅高达25.3%。若与其3月10日所创的最高纪录相比，该指数已下跌了34%。与此同时，道－琼斯指数也大幅下挫617.78点，以10305.77点报收，创造了该指数日跌点数的最高纪录。

受华尔街股市下跌的影响，西欧三大股市也全线大幅下挫。当天德法股市双双下跌，伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数下挫178.9点，拉美各国证券市场也全线狂泻。其中，墨西哥证券市场下落最大，4月14日一天中指数下跌了544点，阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、秘鲁和委内瑞拉等国家的证券市场指数也大幅下跌。

股市的暴跌，不仅令小股民血本无归，那些网络新贵们的身家更是大幅缩水。据统计，Oracle公司首席执行官拉里·艾里森(Larry Ellison)手中所持有的Oracle股票共损失了60亿美元，微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软公司总裁比尔·盖茨持有的7亿4170万美元微软股票账面值减少了11亿美元，微软公司首席执行官史蒂夫·巴尔默(Steve Ballmer)在损失名单中也位居前列，损失金额接近12亿美元，amazon.com董事长兼总裁杰弗里·P.贝索斯(Jeffrey P. Bezos)持有的1亿1750万美元公司股票账面值减少了2亿4310万美元，戴尔电脑集团(Dell Computer Corp.)主席兼总裁迈克尔S.戴尔(Michael S. Dell)持有的3亿零510万美元公司股票账面值减少了2亿3150万美元。雅虎总裁杨致远持有的公司股票账面值减少了1亿5940万美元。美国在线(America On Line, AOL)主席兼总裁斯蒂芬M.凯斯(Stephen M. Case)持有的公司股票账面值减少了1亿2240万美元……

正当大批人一窝蜂投身网络世界，梦想创造另一个"微软"、"雅虎"奇迹之际，网络世界浮华表面下的泡沫不堪无止境地吹大，最终走上了破裂之路。几家开创全球网络世界的互联网先驱，也跟着栽了跟头。雅虎的股价由2000年1月的颠峰滑落了50%；亚马逊跌幅更大，达60%。这次股市大跌将对美国高科技行业产生直接影响，并将增加高科技公司通过上市筹资的难度，美国经济增长速度也有可能因此而放慢脚步。

这次以纳斯达克市场暴跌导致的全球股市震荡，同样是一次浮华泡沫的必然破裂。正如法国财政部长罗伦特·法比尔所说："这并不让人吃惊。"因为，股市不可能永远是牛市，"树再长也不能长到天上去。"分析家认为，近几年来互联网所引起的"极其荒谬的乐观心态"已有后劲不足之势，投资家不得不重新回到原点：创立公司能不能赚钱，恐怕还是行商创业不得不考虑的基本原则。"互联网的价值有多大？""网络商务的价值有多大？"恐怕没人能说得清楚。但必需正视一个事实："赚不了钱的公司，其实也没有多大的存在价值。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国纳斯达克市场的大幅下挫，虽然没有对中国股市造成明显的冲击，但其教训却值得我们认真吸取。分析家一致认为，导致纳斯达克市场崩盘的因素很多，其中最为重要的还是前几年股市增长过快，投资者的账面财富急速增加，他们将所赚的钱又基本上原封不动地投入市场，令股票市场上出现供不应求，导致一部分知名公司的股票价格持续上涨，使道－琼斯工业指数和纳斯达克综合指数屡创新高，形成了较多的股市泡沫。在这样的大环境之下，个别具有较大发展潜力的行业成为投资者追逐的目标，1999 年主要是网络股和电讯股，2000 年前两个月是生化股，其增长幅度异常惊人，凡是沾上边的都会受益，个别公司的股价之高简直是天文数字，一股可达三、四百美元。特别罕见的是一些新兴网络公司既没有微软公司那样的产品，也没有美国在线(AOL)那样的客户基础，而且从来没有赚过钱，其股票的市值竟然超过有上百年历史的大型跨国公司，这无疑是疯狂的、失出了理性的炒作。可惜的是，当经济界和金融界有识之士对此提出警告时，华尔街的股票经纪们根本不屑一顾。他们的理论根据是“新经济”与“旧经济”的游戏规则完全不一样，没有必要按照传统的思维方式来预测未来。以前市盈率超过 50 倍，多数证券公司就不会推荐客户买进，但当雅虎的市盈率达到 300 倍时，一些分析家还在鼓动投资者买，并称没人知道雅虎股价的最高上限是多少。多数网络公司根本就没有盈利的历史，而且还欠下巨额债项，完全靠风险投资者的大举投入来维持运作。当最初的风险投资和上市之后筹集到的资金全都用光之后，这类公司仍然可能处于严重亏损的状态，最终只好倒闭清盘，投资者也就跟着倒霉。如在网上出售唱片等娱乐产品的 CD now 公司股价最高时超过 30 美元一股，4 月 14 日跌至 3.5 美元，比高峰时下跌了近九成；一个经常在《纽约时报》等有影响力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报刊上做广告的网上购物公司 Value America 最高股价达到过 54 美元,4 月 14 日跌到了 2.15 美元,仅为最高值的 4%。参与炒作的投资者基本上是血本无归。

纳斯达克指数的狂跌,引起人们对新经济看法的分歧。所谓“新经济”,简单地说,就是建立在网络和技术创新基础上的经济。美国得克萨斯大学公布的研究报告说,1999 年互联网给美国经济增加了 5070 亿美元的产值,超过了电信和民航等传统产业的规模,并在追赶出版业和保健产业。此次纳斯达克市场的重挫,再一次有力地说明,不管是新经济还是旧经济,都不能摆脱股市固有的规律,那就是像泡泡吹大了必然破裂一样,股市投机炒作太过份了必须引发股灾。投资银行家保罗·沃伯格早在 1929 年 2 月就曾预言:“投机性过度扩充无一例外地以过度收缩和困境收场。”遗憾的是贪心和狂热,使人们一次又一次地重蹈覆辙。

对于此次纳指风暴,我们不能因此就认为新经济走到了尽头,但也不能忽视新经济中存在的问题,尤其是泡沫化严重的问题。科技是强大的生产力,近年来美国经济强劲发展就是传统产业大量采用高新科技而大大提升了生产力的结果,但科技、网络股价上升的速度远远超过了美国生产力增长的速度。1999 年一年,科技、网络股急升了 86%,而美国经济增长仅 4%。过急过猛的股价上升形成了大量的股市泡沫,不少网络股市盈率达几百上千倍,由此出现大幅回调是无法避免的。现在,信息经济的风险并不亚于过去,铱星公司的倒闭便是一个典型。如果新经济没有业绩支撑,单纯靠炒作是绝对不能维持太久的,对此我们必须有深刻的认识,不要被那些不切实际的新理念、新思维所迷惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市不能成为豪赌的工具

这是经济学家吴敬琏的观点，对此笔者深以为然，并认为这应该成为管理层监管市场的落脚点，成为投资者投资股市的座右铭。

在这次世界性的股市下挫风潮中，中国股市基本上是隔岸观火。中国网络股从年初的狂热炒作后，到2月17日即进入调整过程。随着纳斯达克指数的暴跌，中国网络股虽然也难免受累，但影响并不是很大。从3月20日到4月20日，纳斯达克指数从5078点的历史次高到3227点的期间最低，最大跌幅达到36.4%。同时香港创业板指数从1045点下跌到582点，最大跌幅达到44.35；但是同期由国信证券新经济工作室编制的“国信网络指数”从1082的最高点跌到890点的最低点，最大跌幅为17.7%，不到纳斯达克指数最大跌幅的一半。

但这并不意味着中国的网络经济就没有泡沫，就没有风险，事实上中国的网络经济也存在着许多不成熟、不规范的地方，特别是前期网络股、科技股的爆炒，已使泡沫化风险急剧放大。经济学家吴敬琏认为，股市里的所谓“泡沫”，是股票的价格脱离了公司基本面，超出了它的实际价值的市值虚升部分。经济里的气泡膨胀得太大就成了气泡经济，天下没有不断膨胀、永不破灭的气泡。如果我们不是真抓实干，而是爆炒“高科技”、“网络股”等概念以吸引大众跟风入市，促成股价飚升，这于兴业发家和富民强国并无帮助。比如说，在二级市场上给某个企业加上“网络股”的美称使得它的股价虚升，这个企业并不能从中得利(炒卖本企业股票是违法行为)，只是使那些“追势”、“做局”的“庄家”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大发横财。

吴敬琏教授认为：以股市而论，不是说把它“炒”起来就算发展，不规范就无法发展。爆炒股票，鼓吹气泡，只有利极少数人，而不利于广大中小投资者，也不利于资本市场本身的发展。如果股市的泡沫越吹越大，总有一天要崩盘。吴教授总结1992～1993年的中国股市状况时，指出：“显而易见，1992～1993年股市爆炒和去年(1993)以来的股市暴跌，正是过去已经反复出现，前人也已详尽考察过的投机市场气泡吹胀以及它不可避免的破灭的旧景重现。”

吴教授指出，新技术革命到来时和经济的高涨时都容易出现经济泡沫，经济泡沫的扩张和必不可免的破灭又会对经济的发展造成很大的冲击。所以为了保持经济的稳定发展，最好在泡沫经济还没有形成气候时就加以调整。可是一方面人们往往禁不住在气泡膨胀时轻易暴富的引诱；另一方面又有利用金钱游戏大发横财的约翰·劳式的人物以及他们的代言人的蛊惑，因此，从狂热投机到气泡破灭的活剧总是不断上演。

投资的终极目的无一例外是追求利润回报。如果不考虑效益，盲目哄炒，最终只是浪费资金、浪费资源，于个人无益，于社会无补。也就是说，股市绝对不能成为豪赌的工具，不能以题材炒作来无理性地推高股价，制造泡沫，给跟风者制造陷阱。因为推高的股价必然暴跌，制造的泡沫必然破灭。这不只是对跟风的投资者造成巨大的损失，而且还危及市场的安全，影响到所有市场参与者的利益。中国社会主义体制决定，中国不会发生如美国股市那样激烈的股灾，但盲目而疯狂的股市炒作同样会引起股市的剧烈震荡，同样会影响到市场的稳定，影响到投资者的利益，这也是在中国股市发展十年的历史中被反复证明的事实。没有哪一次的股市狂炒不是以许多投资者套牢割肉甚至血本无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归而收场，也没有哪一次的股市疯涨不是以股市的长时间暴跌作为代价。西方金融学家认为，没有经历过股灾的股民是不成熟的股民。这固然过于悲观，但说不知道股市风险的股民是不理性的股民，却是说得通的。因此，作为中国股民，有必要认真吸取美国、日本等国家股灾发生的教训，有必要总结回顾中国股市10年来起起落落的股市炒作浪潮，从而客观地分析炒作题材，理性地对待炒作的诱惑。而不能见风追风，见浪赶浪，一味地盲从，浮躁地狂热，最后被卷入炒作的漩涡之中，不能自拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　作茧自缚的心理陷阱

有人说:股票是根据人的贪心与害怕这两大心理弱点设计的。确实,你如果置身股市,就会发现,当股市走牛、股指天天上涨时,人人都喜气洋洋,个个都忘乎所以,好象股指上涨永远没有尽头似的。但等你高高兴兴地吃了一肚子股票,股市便翻了脸,股指一天一天往下跌,把你牢牢套住脱身不得。而当股市走熊、股指天天下跌时,人人都灰心丧气,个个都无精打采,天天在问底在哪里,好象前面是一个万丈深渊,于是你又急急忙忙地将手里的股票全部割肉抛出,哪知道刚刚抛出没几天,股指又掉头向上了。

从这些惨痛的教训中,我们感到,在股市里,你一定要有一个好的心态,绝对不要太冲动,不要以一时的涨而欣喜若狂;否则在牛市中你也有可能在高位被套而数年不解。也不要以一时的跌而悲观失望;否则你次次都是在地板价上割肉。一贪二怕的心理障碍,使股民常常跌入追涨杀跌的陷阱。

许多股民在股市里亏了钱,就埋怨上市公司经营不好,责怪庄家设置陷阱,归咎股评家不负责任地误导,但股民自己是否就没有一定责任呢? 对此,许多股民不以为然,总把所有的责任一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古脑儿地推给外部因素，就是不肯检讨自己。事实上，扪心自问，在纷繁复杂的股市里，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心理是否健康？我们的操作是否理性？

固然，目前我国的证券市场还不是很成熟、很规范，上市公司坑蒙拐骗的现象确实存在，庄家利用资金优势与信息优势操纵市场的事件经常发生，股评家不负责任地信口开河比比皆是，但所有这些外部因素都最终必须通过股民自身的投资理念、处事心理与操作行为才能起作用。如果我们不是喜欢道听途说而是认真细致地分析上市公司的财务报表与信息公告，我们又怎么会被“琼民源”套牢，被“红光实业”陷害呢？如果我们不是怀着赌一把的心理去追涨杀跌，我们又怎么会跌进庄家的陷阱呢？如果我们不是一味地盲目迷信股评的分析与专家的预测，我们又怎么会误入别人设置的圈套呢？

毫无疑问，中小股民的亏损，其个人的操作失误要承担相当大的责任。而股民操作失误，又源于股民的心理障碍。比如股市一涨，我们个个都得意忘形，眼里只看到上涨的股指与股价，却不防备脚下的陷阱；股市一跌，我们又个个都灰心丧气，连忙斩手割臂往外逃。这就是股民最常见的一贪二怕的心理障碍导致的后果。有人说，股票是根据人的两大心理弱点创造的：一是贪心，二是害怕。投资股市想获得经济收益，就像天上的雨落到地上一样理所当然。但过于贪心，又往往适得其反，鸡飞蛋打。害怕源于人类求生怕死的自身本能，但过于害怕，又怎么能在风高浪急的股市里立足呢？因此，有人说，在股市中我们最大的敌人不是庄家而是自己。炒股的过程正是人类战胜自我的过程，说得通俗一点，就是克服自己两大心理弱点——贪心和害怕的过程。美国股市有句名言：“多头和空头都可以发大财，只有贪得无厌的人例外。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市犹如战场，投资者亦如战士，良好的心理状态是投资者取得胜利的必要条件，胆怯会使人失去战机，懦弱会使人毫无建树；急功近利会使人误入陷阱；不自量力会使人一败涂地。分析我们的操作失误，相当大一部分就与我们的心理障碍有关。股价上升时我们贪心，股价下跌时我们害怕，股市盘整时我们焦虑，出现亏损时我们后悔……而越是这样紧张兮兮、情绪波动，我们越容易出现判断错误，越容易决策失误。这就是说，不健康的心理障碍，也是一个个看不见的陷阱，只不过这些陷阱是我们自己制造的，它同样也在引诱我们走向失误与错误。

一、炒股要有好心态

一贪二怕：股市投资的最大敌人

只要是在股市里摸爬滚打过几年的人，都会有这样的感受：每当股市上涨的时候，我们的情绪便特别激动，不管是怎样虚幻的题材也敢去炒，不管是价格多高的股票也敢去接，并且昨天涨了还想今天涨，今天涨了又想明天涨。待自己吃了满肚子的货，股指却掉头向下，股价高台跳水，几天之内便把自己的纸上富贵一扫而空，反而搭进了老本。这时我们又天天盼望反弹，可是偏偏不但不反弹，股价还天天缩水。拿计算器一算，老本亏掉了一大半。这时，我们恐慌了，认为反弹已经无望了，现在再不抽身出去，肯定会落得个鸡飞蛋打，血本无归，于是慌慌张张去刷卡，一古脑儿将所有的股票全部抛掉，并发誓再不炒股了。但股市就这么折磨人，等我们将股票亏本抛出，股价却又突然回升，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天后便涨到了我们的成本价，再过几天竟创出了新高。看着天天上涨的股价，听着股评热情的推荐，我们后悔，我们气恼，我们烦躁，最后想起一句名言：在哪里跌倒就在哪里爬起来，于是一咬牙又跑到股市里去追高买进过去丢掉的股票。谁知股市专门与我们作对，每次都是一进就跌，一抛就涨，涨后再进，眨眼又跌……

这当然是有庄家在捣鬼，有股评在误导，但最终起作用的，还是我们自己的心理弱点——贪心和害怕。股市上涨时我们贪心，总想涨了还涨，于是获利的股票不抛出，反而还大肆进货，全然不考虑没有只涨不跌的股市；而股市下跌时我们又害怕，生怕跌得一无所有，于是割肉斩仓，丢手断臂也毫不在惜，就是不想想公司不破产，股票又怎么会一直跌下去呢？正是这种贪心与害怕交织在一起，使许多中小股民每次都是追涨杀跌，每次都是亏钱蚀本。

作为投资者，进入股市的主要目的就是为了赚钱，因此每个人都希望自己能够操作得比较成功，赚得更多些，这是正常的心理。但是这种心理如果演变成一种对于金钱贪得无厌的追求，则会在操作时形成严重的心理障碍，不但有可能使投资者失去很多获利机会，还有可能导致投资者遭受巨大的损失。

低买高卖是从事股票买卖最基本的操作原则。但是什么叫“高”、什么叫“低”，却没有精确的含义，有些人企图总是卖到最高点，买到最低点，实际上这是不大可能的，从事股票交易本身并没有最佳的买点和卖点。有些投资者在股票价格上涨过程中，在没有经过认真研究的情况下，不断提高股价上涨的目标期望，担心卖了以后股价继续上涨使自己失去了可能得到的利润，甚至在价格已经很高的情况下仍然加码买进，这种贪念经常使投资人由赚大钱变成赚小钱，甚至最后变成亏本。一旦行情跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，局面难以收拾。在下跌过程中，面对行情逆转毫无思想准备，处于极度紧张害怕的状态，等到行情快要接近谷底时却为了早一点摆脱噩梦、解脱自己而认赔卖出，结果卖了个最低价。在股市，由于投资者的贪婪，常常会出现乐观时乐观、悲观时更悲观的现象。

恐惧也是一种非常不健康的心理表现。有些人看到手中持有股票的股价下跌，满脑子只是担心股价会不会继续下跌，整日坐卧不安，六神无主。恐惧的心理同样使人的判断失去客观性，只往危险的一面想，只注意周围的不利信号。最后导致思绪混乱，只想着早知如果不买这种股票就好了，于是惊恐万分地匆忙离开股市。此时往往正是股市进入谷底即将反弹之际，但由于恐惧使许多人错过了反败为胜的机会。所以在股市中投资者要时常控制自己的恐惧心理，当投资大众都不敢投资的时候，却往往可能是最好的下手机会。无数事实证明，最不敢投资的时候，往往就是购买股票的最佳时机。要做到这点可不是件容易的事，因为这样做违反我们正常的心理反应。当我们听到经济恶化或某家公司的经营状况不佳的坏消息时，自然会感到害怕，而且在预期未来的形势更糟糕的情况下，我们总是力图摆脱这种处境。然而，由于股市是反映未来的，所以，它会反其道而行之。当经济形势极端恶劣，坏消息接连不断时，经常就是股市回升的时候。因为它意味着经济已坏到尽头，光明就在前面。不幸的是，大多数人被这些坏消息所吓倒，在这“黎明前的黑暗”里慌忙离开了股市，错过了盈利的大好机会。若在这个时期不但不抛股，反而还购买股票，必能获得可观的利益；相反的，一个等待已久的好消息——有关盈利的信息一旦发表，股价反而会回跌。因为预期的事情已实现，就没有其他因素可以期待了。

炒股不要太贪心，也不要太害怕，这是所有的股票投资经典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论都反复告诫的，许多股民也知道这个道理。但说起来容易，做起来却相当困难。作股票确实不能太贪，但炒股票就是为了赚钱，当然就会有贪财的心理。股市下跌了，自己的血汗钱天天缩水，说不害怕也是不可能的。关键的问题是要学会控制贪心和害怕心理，对大势而言，股市上涨时不要冲昏头脑，下跌时不要惊惶失措；对个股来说，不要总想卖个最高价，下跌不要匆忙割肉。这是持仓股民应具备的心理素质，而对于空仓的股民来说，同样不能贪心，不能害怕。这又如何理解呢？简单地说，就是上涨不要怕踏空而惊惶失措地追涨，下跌不要贪得无厌，总想买个最低价。这种情况的心理障碍并不少见，但却特别容易被人忽视。如有人买进一只股票，仔细看着它，这时小心翼翼，控制着自己的贪心，在相对高点卖出了，这本来很好，但是一看到自己刚卖出的股票后来涨起来了，这时怕踏空的心理产生了，赶紧加价追进去，结果第二天这只股票又跌下来了，不及时止损，反而高位套牢，前功尽弃，这是贪心引起的恐惧。同样，当自己控制住了恐惧，看到了底部，却一心想买一个最低价，结果三等两等，股票却涨起来了，只好加价追进，这是恐惧转化的贪心。这些活生生的例子，许多人都经历过，只是我们没有清楚地意识到其中的原因，以至过个十天半月又旧病复发，重蹈覆辙。

一般来说，由于心理准备不足，害怕的人在股价上升时会变得贪心，贪心的人在股价下跌时又变得恐惧。这样时贪时怕，交替出现在股民身上，使他们追涨杀跌，结果劳而无获，甚至血本无归。投资股市，首要的就是要克服这两大心理误区，股市上涨时不贪，股价下跌时不怕，这样才有可能成为股市的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做一个快乐的股民

长期从事股票投资的人都会有这样一种体会，如果把赚钱的多少放在突出的位置，那么从事股票交易绝对是件痛苦的事情。你本来是在高点抛的股，但如果明天股价还在继续上涨，你便后悔为什么不迟一天抛；你本来是在低点进的货，但买进之后股价又下跌了一点，你又自责为什么不迟一天进。赚钱了还想赚得更多，亏本了又怕亏得更惨，这样每天每夜都在贪婪、恐惧、后悔、自责中过日子，还有什么快乐而言？

其实股民没有必要这样折磨自己，而应该以一种豁达、开朗、愉快、洒脱的心境来投资股市，配合谨慎稳妥的战术，升也安然，跌也心闲，这样才能以一种超凡的精神境界，轻车熟路地驾驭风浪迭起的股市，在失误中吸取经验教训，在赚钱时享受决策正确的成就感与乐趣。正如有人说的，股民都应"铁石心肠"，亏损不懊丧，认定失败是成功之母；赚钱不轻狂，以防纸上富贵化作过眼烟云。在对待股票方面，不以涨喜，不以跌悲；在个人得失方面，得之安然，失之泰然。经常以理智控制情感，不草率判断，不凭意气处事，特别是不采取孤注一掷的赌徒行为，尤其是在市场涨落起伏时小心谨慎，保持健康的心态。

在股票市场上，任何人的选择都不可能是完全正确的，你可能少赚一些钱，也有可能会损失一些钱。对此我们要心胸坦然，不要斤斤计较，不要对自己求全责备。事实上，人非圣贤，谁能保证自己的每次决策都百分之百的正确呢？一有失误就自责、就后悔，显然是对自己不切实际的苛求。

许多人炒股时特别紧张，特别焦虑，特别害怕失误，其实这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一种非常有害的心理障碍。有的人从买进股票的那一刻起，焦虑就伴随着他们的分分秒秒。股价上涨时，他们焦虑的是股价还会不会上涨，我要不要抛出，即使在一个相对高点抛掉股票了，他们仍然焦虑：不知这股价还会不会上涨，我吃没有吃亏；股价下跌时，他们又焦虑不知跌势何时停止，我要不要斩仓出局，如果果断出局了，股价还在继续下跌，他们也不因为自己出局了而高兴，反而又开始焦虑：现在有差价了，我要不要捡回来？若是股价上涨了，他们更是后悔：为什么不多坚持一天……天天害怕，时时焦虑，处处后悔，样样自责，这样炒股实在是太辛苦了！

其实，越是害怕失误就越容易出现失误。因为股票市场的起伏是不可预知的，投资股票就等于把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生令人焦虑的情境。如果投资者过度紧张，就很容易被突然的价格波动所吓倒，因此股票市场常被人形容是“一个颤抖着双膝的老太婆”。投资者有一定的担心、焦虑是可以理解的，因为大多数人不是自己投下了大笔的钱，就是转手经营别人数千万元的资金。任何的变故，都会影响着自己的盈亏。但过分的担心与焦虑会妨碍我们作出正确的判断和恰当的决定，造成对股市的不正常的过度反应。因为愈是紧张，愈是难于专心估计各方面的信息，并对每一点风吹草动都紧张，当焦虑到极限时，你不仅难以做简单的决策，而且常常冲动地做出错误的决定。因此，投资者要学会控制自己的情绪，不要随着股市的动荡而焦虑不安，甚至因此而丧失判断力与决策力。

一些股民不但长期处于焦虑之中，而且经常后悔与自责：亏了钱后悔，赚了钱但没有赚到更多的钱也后悔；进股没有进到最低价自责，抛股没有抛到最高价也自责……拿行情表上的最低价与自己的进股价相比，最高价与自己的抛出价相比，即使神仙也不可能百分之百的吻合，如果因此就后悔，就自责，这只不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徒增了许多烦恼而已。

事实上，"后悔"和"害怕后悔"也是投资者的心理障碍，它往往使人犹豫不决，坐失良机，从而造成损失。例如，经过一段时间的观察，你已经肯定甲公司很值得投资，其股价在 19.25 元和 20.25 元之间徘徊了几个星期之后，你正式决定买这家公司的股票。但在你来到交易所准备刷卡时，你才知道在 15 分钟前，股价已经跳到了 21 元，你很后悔没有在 15 分钟前买进，并且也不甘心要多出的差价。其实，现在要紧的问题不是这一点点差价，而是在这一刻"甲公司"的股票还是不是值得买。19.25 元到 20.25 元的波动范围只是偶然发生的，没有必要当作参考。从另一个角度来看，股票突破交易金额范围倒是一个进场时机来临的信号。后悔就表示你只在往后看，那是不对的。决定买不买股票时目光一定要往前——看未来的股价，而非以前的股票市场价格。

对于在股市里的操作决策，无论对错，事后都只能通过总结经验教训进行弥补，单纯后悔不但于事无补，反而徒生烦恼；而害怕后悔的心理给投资者较大的压力，使得投资者在做决定时，倾向于保守、传统并且跟随大众，这也是股市里为什么有那样多的人跟风炒作，追涨杀跌的一个心理基础。

有人认为，投资者从踏入股市的第一天起，就要有最坏的打算。虽然任何人炒股都是为了赚钱，但古今中外的现实都说明，买卖股票并不是一件容易赚钱的事情，相反赔钱的可能性相当大。没有亏损的心理准备，过于计较账面上的盈亏，会使投资者处于极度紧张、焦虑的状态，反而不利于正确的投资决策。因此，买卖股票时心理上要有最坏的打算，要有承受股市风险的心理准备与经济能力。就要求我们最好不要用生活费、退休金等买股票。现在有不少人到处向亲朋好友借钱去炒股，这更是要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得的，试想一旦股票市场稍有风吹草动或者不慎失手，心理上的压力之大是可想而知的。另外，如果没有相应的思想准备，抱着只能赢不能输的态度，就不可能使自己以客观的态度对股市进行研究并作出判断，更有甚者，因为心理素质较差，买了点股票，整天因为股市行情的不断变化而坐卧不安，最后给自己的身心造成损害。

因此，我们说，炒股要有好性格，决策要有好心态。今天套住了就哀声叹气，套了半年一载就要死要活，其实何必呢？如果你在银行存款定期三年五年又能有多少利息？当股民，不妨快乐一点，潇洒一点，不要和自己过不去，不要期望值太高，脱离了客观实际。

炒股不能太冲动

一些投资者买入股票之后，若股价不断地往上涨，此时投资者的心也在涨，欲望也在涨，加上听信“股评家”的鼓动，死守股票不放，后来股票却又跌了回去，结果被高位套牢。可惜的是一些新股民颇有“初生牛犊不怕虎”的勇气，不识“套”滋味，一看股价跌了，越来越便宜了，急忙大批买进，甚至不惜贷款买进再买进，结果等所有的钱全投进去了，股价还是跌，没有办法，只好捂着吧，总会涨上来的。

等啊等，股价仍不遂你愿。眼看投进的 10000 元变了 9000 元、8000 元、7000 元，心里开始着急了。这时家人埋怨，讨债上门。而现在股友也好，股评人士也好，都还在说要跌到什么什么点，这不会更惨？于是便动了“斩念”，回家劝家人同意，忍着沉痛的心情，含泪抛掉，赔了大半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斩也斩了，股价还在跌，正暗自庆幸，忽然又见涨了。此时，原来死捂的人总算等来了良机，于是急匆匆出手。但刚卖完了又见涨了，行情不断看好，种种“好消息”频频入耳，股评家们又发出了攻占新高地的呐喊。于是，挡不住诱惑又跟进去。还真幸运，买进赚了，再买进又赚了，于是在贪心的驱使下，集中资金全线投入，甚至再借钱放大进量。可惜的是，股市又到头了，容不得你抽身溜出，又被套得紧紧的。

如此周而复始，不断循环，这就是股市！

从这些惨痛的教训中，使我们感到，在股市里，你一定要有一个好的心态，绝对不要太冲动，不要以一时的涨而欣喜若狂，盲目乐观；否则在牛市中你也有可能在高位被套而数年不解。也不要以一时的跌而悲观失望，灰心丧气；否则你次次都是在地板价上割肉。既是投资，便要明白冷静是投资的最大技巧，入市时要冷静，出货时也要冷静。正如股谚所说“耐性是制胜之道”一样，该出手时就出手，该收手也收手，这是投资成功的一大保证。

国人办事，多喜冲动。过去有“一天等于20年”的狂热，有“三年超英、五年赶美”急躁，有“亩产万斤”的笑话，有砸烂铁锅炼钢铁的愚昧，其结局可想而知。而现在股市里，急躁情绪与狂热心态更加浓厚。昨天忽拉拉都去狂炒重组股，今天又急急忙忙都来追捧网络股，把某些个股的价格一会儿拉上天，一会儿又压下地。这种不时地追逐热点就包含着极大的冲动成份。某段时间汽车板块上升，资金便不加分析地扑向所有的汽车类股票，接着由汽车联想到钢铁类股票（汽车主要原材料是钢铁），由汽车联想到橡胶类股票（汽车少不了轮胎）。当然，股市产生某些热点，确有引发并领导大盘走好的积极意义，起到牵一发而动全身的作用，但我们不能不加分析，也不能不考虑企业的实际情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，只凭一时冲动、甚至盲目地去追逐热点，这是极不可取的。我们无论是炒股还是做其他什么事，都只有少一点儿冲动，多一份理智，才会少一点失误的比率，多一些成功的机会。

容易冲动是许多中小散户的特点，有人概括为"牛市行情上窜下跳，熊市行情捂紧股票，跌到底部赶快跑掉"。如此草率和冲动，又怎么合得上拍、赚得到钱呢？有的人一见股价上涨就得意忘形，急忙跟进。实际上，股价不会毫无止境地上涨，诚如股市格言所说："树木不会一直长到天上。"一般人总以为今天的趋势会持续到明天和更久，就像今天太阳高照，就以为明天和以后也都会是晴天丽日一样。但是股票经过一段时间的持续上涨，一定会形成超买，会需要回调，最后跌回合理的价位。我们要明白，一个曾经飚涨得过高的股价并不是一个正常价格，是难以持久的。如果我们认为已达到超买价位，不妨趁未回跌前卖出，不要因为害怕以后还会继续上涨而去承担下跌的风险。不要幻想鱼头鱼身鱼尾你一个人全吃了，见好就收，这是投资者要把握的一个原则。

投资分析专家认为，投资者要在股市中获得利益，首先就要改变这种容易冲动、草率从事的习惯，要既冷静不急躁，又果断不失去机会。有人概括说，炒股制胜，首先要有鹰一样的犀利目光，盯住几只股票，密切注意其变化；然后像饿虎扑食一样在低价区吃饱吃足；最后像狐狸一样狡猾地在高价区一走了之；还要像蛇一样忍饥受饿蛰伏数日甚至数月不动以待新机会的来临。

——股民朋友，你能做得到吗？！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的性格缺陷

一贪二怕是炒股者最大的心理敌人，而贪与怕诱发的性格缺陷——急躁和犹豫又成为股民的大忌。

许多人炒股，不是急躁就是犹豫。而急躁也罢，犹豫也罢，其实都是害怕所引出的结果。因为心中害怕，便不能冷静地处理问题；因为心中恐慌，便不能果断决策。尤其股市处于盘整、大势未明朗的时候，众多股民往往按捺不住自己，匆匆买卖交易股票，嘴里还念叨："今天不做就要错过大好机会了！"而当大势趋升趋跌快成定局的时候，他们倒又彷徨和踌躇起来，怕走进了多头或空头陷阱，不知该买还是该卖，从而错失良机。丹麦哲学家布里丹讲过一则寓言故事，说的是有头毛驴在干枯的草地上好不容易找到两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限的选择与徘徊中饿死了。后来，人们就把这种犹豫不决、迟疑不定的现象称之为"布里丹效应"。股市里患这种犹豫不决的"驴子病"的人也不在少数。有的投资者晚上想了很好的主意，白天一到市场听到各种各样的消息便开始犹豫，最后糊涂地照人家的主意去做。这种投资者可以说是永远不会长进的，因为他的脑袋长在别人的脖子上。还有的投资者喜欢翻阅各种报刊书籍、收听广播电视以决定自己的决策，在资讯社会里充分发挥和利用各种媒体提供的消息及意见，来加强自己决策的科学性和合理性，既是聪明之举，又是省力省时的办法，但千万不要忘了开动自己的脑筋，将以上信息进行过滤和分析，采用"拿来主义"为自己服务，而不能当信息的奴隶。

急躁和犹豫同时又是贪婪所生的结果。因为贪念过重，想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一夜之间变成百万富翁，有些人在决策和操作上要么视同赌博，急于下注；要么如同出阁，不肯下轿；完全不凭冷静而科学的分析，只凭自己的情绪。

当然，我们进入股市都是为了赚钱，这说明我们都“贪”（真正不贪的是神仙），但是我们要“贪”得其所、“贪”得有道。如果胡贪、乱贪，那么市场最终会给你无情而严厉的打击。有的投资者确实在证券市场大捞了一把，但由于不懂及时了结，最终又亏损；也有的投资者见到赢利之后贪念又增，赚了还想多赚，结果在高位套牢，到手的鸭子又飞了，前功尽弃。

性格急躁的人做事风风火火，快刀斩乱麻，不喜欢磨磨蹭蹭。这在干其他工作的时候也许是可以的，而在股市上却万万使不得。迟疑犹豫的人，天生木讷，做事三思而行，不见兔子不撒鹰。这种人做智囊人物或谋士倒合适，但在股市上当断不断，也会是一世后悔！

不克服这些性格缺陷，就不可能在风云变化的股市里立于不败之地。有专家建议，对于有犹豫或者急躁性格的投资者，可以从三个方面来加以矫正：一是不要天天泡在股市里，以免受市场气氛影响。平时多看报刊杂志，多听广播，密切注意各种动向，操盘决定在家中经过缜密的思考分析后得出，轻易不要改变；二是在大势不明朗的时候以观察为主，盘局中学会“忍”，一俟盘局往上或往下突破再顺势而为；三是根据自己资金的情况一次买卖不要太多，如果股市上升可逐步吃进，免得把全部资金套死，一旦下跌无还手之力。如果股价下跌也可分批买入，越跌买得越多，这样虽然不知底在何方，但可避免踩空；卖出则要一次性脱手，不可三心二意，因为如果股价上升乏力，即使最后的利润吃不到，你也安全着陆了。

据说这三种办法对“急性子”和“慢性子”都会有所规范，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本的还是铲除它的根子——“恐惧”和“贪婪”。

赢得起也要赔得起

稍涉股市的人都知道，股市之所以具有不可测性，在于人心难测。人心不同，各如其面，人人想法不同，穷人中有人知足常乐，富翁中有人贪婪无厌。对财经新闻以及公司消息的反应也是千奇百怪，好消息出货坏消息入货，固然说得有理，但如果好消息之后有更好消息，坏消息之后有更坏消息出现，则“血溅街头是入市最佳时机”的“传统智慧”便有反效果。总之，测市很难，赚钱不易。

有人说，股市是赢家的天堂，输家的坟墓；既然有人胜利，便有人失败，所谓“一将功成万骨枯”。从这儿走出来的胜利者毕竟是少数，然而，利之所在，趋之若鹜。投资者前赴后继地奔向这一市场，丝毫未有后悔之意，这固然是一种难得的勇气和胆魄。但既然甘冒风险涉足股市，那就一定要做好可能赢也可能输的心理准备。

战场上胜败乃兵家常事，在股市上赢亏也是家常便饭。投资者对待市场首先要锻炼良好的心理素质，能接受市场中风风雨雨的考验，能正确看待输赢，因为只有首先战胜自己的人才能战胜市场。但不少股民往往抱着“赢得起，输不起”的心理，在实际操作中克服不了心理障碍，从而走入歧途。

有一位养虾的农民，1993 年深股 350 点的时候听信专家的评论，说股指要冲到 450 点，第一次用 30 万元辛苦钱买了多种股票，结果一路下跌，竟无翻身机会。在 280 点、250 点的时候有人劝他斩仓，以便在更低的价位买入，他固执地认为：“股价不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到哪里去，难道国家会让老百姓破产吗?”一直跌到200点，他终于垂头丧气地说:“我再也忍受不下去了！每天这样一元、两元地跌还要跌到什么时候?”专家劝他此时倒不必着急，因为他手持的股票其实已经跌过了头。但他已经灰心丧气了，晚上彻夜未眠，第二天一早全部清仓，当时股指198点。从此他再也没回到股市，非常可惜！他在极短的几个月中输掉了自己几年积攒起来的血汗钱，由于发誓不再炒股票，这些钱永远也不可能从股市回到他的口袋里。花了这么多钱，竟连一个为什么输的原因都不知道，世界上还有这样赔本的买卖吗?

实际上，从中国股市十年发展的历程来看，绝大部分股票下跌后都最后恢复了价位，相应地，被套的股民也绝大多数有解套的机会。但有的人却一旦被套就悲观失望，灰心丧气，并因此而心情沉重，甚至性格暴躁，许多家庭因此而矛盾重重，许多朋友因此而反目成仇，更有人甚至走向绝路。

1992年5月12日晚，上海股民康柏华还不及走完40岁的人生，便留下太多的遗憾，把自己悬在家中的那根大梁上，离开了家人。康柏华是一位复员军人，与妻子好不容易攒下了3500元。1992年初，上海股市的行情日渐看涨，开始他尚犹豫不决，但看到许多人入市后即赚了钱，便终于横下心，拿着自己的3500元血汗钱悄悄地走进了股市，想试一试自己的运气。开张大吉，他买了50股延中，几天后便赚了1000多元，他高兴不已，连忙抛出。谁知等他刚抛完，正好上海股市取消对大飞乐和延中股票的涨跌限制，延中股票立即飚升，几天后，便由90多元涨到了380元，康柏华一算，迟抛几天，便可以多赚上万元，不禁后悔不已。正好几天后，延中股票开始下跌，跌到294元时，康柏华再也坐不住了，便动员弟弟一共凑足3万余元，买进107股延中股票，不料延中一路下跌，一直跌到205元，一算账，兄弟俩共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔了9500多元，其中康柏华亏损6449.55元。康柏华怕继续下跌，只好割肉抛出。据称康柏华抛出“延中”这天，天正下着细雨，在证交所门口，一位俏丽的姑娘手拿皮包站在雨中，面对好心的路人和朋友，她的声音凄凄惨惨：这是我们兄弟姐妹亲朋好友的全部心血啊！另有一位浙江义乌的中年人，2月底从家乡带了400多万元来上海，本来准备大发一笔，谁知道反而亏了100多万元，当场就在证券营业所里尿了裤子。康柏华虽然没有这样，但心情异常沉重。他回家后，抬起头来不敢看妻子的眼神，低下头来又怕看儿子那一脸稚气。当晚，妻子上班，儿子上学去了，康柏华则把自己的脖子套进了悬在家中大梁上的绳套里，结束了自己的生命……

在康柏华死后一个半月，另一位新中国股票的殉葬者也随他而去。

他叫刘晓东，上海工人，年仅39岁。他向岳父借了7000元，向邻居借了6500元，再加上自己的6500元，买了“延中”、“大飞”、“联纺”共3种股票，到5月，股市行情日跌，细细一算，已损失了4000元。面对失败，他一下子成了宿命论者。6月27日晚，他写了4张纸条，上面分别写着“富”、“生”、“穷”、“死”的字样，他把4张纸条放在口袋里再去摸。命运又一次捉弄了他，他摸到的竟是一张写着“死”的字条。于是，他一口气写下7封遗书，然后用电线缠绕两只手腕，胸口安放着一个多用插座，在正负电流的猛烈撞击下一命呜呼。

滑稽的是，在他自杀的前一天，他买的3只股票已起步微升，在他自杀之后，股市又开始复苏，不久后又牛气冲天。有人给他一算，如果他不抛出手里的股票，更不去自杀，那么他不仅能够解套，而且还会大赚一笔。而如果康柏华不抛股，他现在早已是百万富翁了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个与他类似的人是杭州股民林建华。1993 年 11 月 3 日，林建华因炒股亏损在二轻大厦跳楼自杀，正应了那句残酷的调侃："演戏的敢脱衣，经商的敢逃税，炒股的敢跳楼"。而待他跳楼后不久，股市即开始走强。如果他不抛股自杀，他早就提前进入小康水平了。

这就是股市，有涨有落，有起有伏。没有健康的心态，只赢得输不得，那是绝对炒不得股的。

勇于承认错误

人非圣贤，谁也不能保证自己的操作是百分之百的正确。但有许多人却偏偏不承认这样的事实，明明买到手的是一只劣质股，经过一段时间的观察不但没有转机，反而风险重重，但他们却不愿意否认自己的选择，死守着不放，结果股价天天跌，老本天天少；有的人明明知道跟风追高的股票已没有了上冲的动力，但他们仍然幻想还有庄家没有脱身，还会有一轮拔高出货的炒作，结果越等越跌，越跌越不想出货，许多人深度套牢就是这样形成的。

投资者从事股票买卖，大多是想赚钱，因此，投资者大多有一个不肯认赔的心理。其实，搞股票投资风险是很大的，可能赚也可能赔，稳赚不赔的事根本不可能发生，只能尽量做到抓住了赚的机会而多赚一些并确保利润，遇到赔的时候少赔一些减少损失。有些人赔不起，一旦持有股票的价格下跌，他便抱着赔钱的股票不卖的想法，好象不卖就不会赔。这种情况如果是在多头行情市场，行情只是暂回档，那么抱住不卖不会有什么大问题，或者被套牢的是绩优股，每年有配息、配股的机会降低成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也还有反败为胜的希望。但若是处于空头市场，投资者持有的又是没有什么实质内容的投机股，那么，不肯认赔的结果可能是血本无归。因此，为了避免损失扩大到无法承担的地步，只要确认空头市场的来临有很大的可能性，那么最现实的策略就是立即出手。也许这样做会带来一定的损失，但是别无选择，要把着眼点放在寻找新的机会，再把损失赚回来。

股市里风高浪急，变幻无常，不确定的因素特别多，因此我们最不能固执己见，不能盲目自信。无论是我们的判断还是操作，发现是错的就要立即纠正，而不要心存侥幸，期望会有什么奇迹出现；即使首先的判断和操作是准确的，但市场发生的变化，我们也必须进行相应的调整，切不可一条道走到底。简单地说，在股市里投资，非常重要的一点，就是要敢于承认错误，善于纠正错误，这也是许多投资大师的投资理念与操作风格。曾引发一场全球性金融危机的美国“量子基金”负责人乔治·索罗斯，他所管理的量子基金在 1992 年 9 月短短一个月内赚了 15 亿美元，其水平可见一斑，然而他就特别敢于承认错误，该认输时就认输。

索罗斯不是以惊天动地的什么天才方式去做投资，而是一步步测试、侦察，用以确定他脑子里想的对不对。他会提出某种假设，根据这个假设，建立某个投资仓位，然后等着看这个假设是否正确。如果正确，他会建立仓位，并根据个人的自信程度，决定做多大的仓位；万一假设不对，他不会迟疑拖延，马上轧平仓位出场。用他的话说，就是放弃战斗，活下来，好在另一天再上战场。

有这样的一个例子。詹姆斯·马凯斯设计一种逐步渐进的做法，拨出基金中的一部分资金建立仓位，为此去与索罗斯商量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“好吧。”索罗斯说，“我们想买3亿美元的债券，所以先卖出5000万美元。”

“我是想‘买’3亿美元。”马凯斯提醒索罗斯。

“没错，”索罗斯回答，“但是我想先感受一个市场是什么样子。我想先感受一下当卖方的感觉。如果卖出很容易，如果我很容易就失掉这些债券，那我会更想当买方。但是如果这些债券很难卖出，我就无法肯定是不是该买进。”

索罗斯常说：“基本上，别人认为我不会犯错，其实我也会同旁人一样犯同样多的错误。但是我觉得自己有个拿手的地方，那就是勇于承认自己的错误。这就是我的成功秘密。”

索罗斯尚且如此，我们又怎么能保证自己永远正确呢？萨缪尔逊也说：“选择股票非常困难，赢的把握并不存在。”作为一般股民，又怎么能保证每次必赢呢？有人认为，股市成功是靠五分智慧，三分关系，二分运气。既然这样，我们进入股市，虽然是抱着赚钱的目的而为的，但也要以平常心对待股市的涨跌，对待自己的盈亏。这次亏了，下次再赚回来，完全没有必要与自己怄气，与股市赌气，否则心态搞坏了，就像一个输红了眼的赌徒，越输越赌，越赌越输。这就是不敢于承认错误和纠正错误的心理在作怪。实际上，敢于承认错误，往往能使我们及时止损，减少损失；而善于纠正错误，也能使我们调整策略，反败为胜。不承认错误，不面对现实，摆在面前的一定是死胡同一条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市需要理性投资

长线投资:守得云开见日出

股市里有“长线是金”一说,但许多人认为这只是吸引人们入市的一种宣传口号,其实不然。美国股市奇才、富可敌国的巴菲特,其私人财产可以与中国股市的全部市值相比。他最伟大的贡献在于他发现和实践了投资的复利效应。复利效应的根本意义在于它表明了一个人在一年内能使投资翻倍并不重要,重要的是一辈子都能保持这样高的回报率,则财富就可以几何级数上升的方式积累。1万元投资一年翻10倍,不过10万元;而投资28年后,如果每年可以带来50%的回报的话,则资产的价值可以增值8万倍以上,达到8.5亿元,这就是长期投资价值的所在。因此,巴菲特反对短期投资或投机,主张永恒的投资价值。当然长线投资的必须是成长性较好的股票,他总结自己股海传奇的经验为一句话:“永远只买你宁可跑好几条街,都非买这家公司的产品不可的这家公司的股票。”

因撰写《理财圣经》成为畅销书作家的台湾理财专家黄培源也斩钉截铁地告诉听众,一年只要存1.4万元新台币(折合约450美元),用于买股票或房地产,40年后,便可成为亿元富翁。他认为买股票不是件伤脑筋的事,只要秉持“随便买、随时买、不要卖”的原则,分散投资风险,靠时间累积财富,亿元富翁人人可为。

黄培源毕业于美国加州伯克利大学企业管理系,获博士学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，担任过研究所教授、所长，曾经任职于美国与台湾多家金融机构，做金融、财务顾问十多年，现在是一家上市公司的总经理。他认为，从现在开始，只要每月定期存下 1200 元，将存下的钱投资股票或房地产；以每年 20%的投资报酬率计算，40 年后，就是亿元富翁。不过，他强调，理财需要时间和耐心，因为一年存 1.4 万元，10 年只能累积 36 万元；20 年后只增加到 261 万元；第三个 10 年，就有 1655 万元；第四个 10 年便突破 1 亿元。所以，他极力主张越年轻理财，效果越好。

如果认为他们这些都不过是纸上谈兵的话，翁尼·努尔米的奇迹则可以作为他们观点的事实依据。

普基拉村位于芬兰首都西北 80 公里，有 1800 多名居民，他们主要从事农业耕作。翁尼·努尔米是该村的一个单身汉，1962 年去世时，他给普基拉村留下了 760 股诺基亚公司的股票。诺基亚当时只是一家生产纸张和橡胶制品的名不见经传的小公司，努尔米留下的股票当时仅值 6.3 万芬兰马克(7000 英镑)。他在遗嘱中作出的惟一规定就是要求村民们不要把股票卖掉，红利用于"为村里建造一个老年之家"。努尔米去世后，村民委员把大部分股票红利用于购买诺基亚股票。1997 年，普基拉村买下的 5.6 万股诺基亚股票的价值上升到了 3000 万芬兰马克，村委会决定抛出一部分股票。于是两个村民把村委会告上了法庭，理由是抛股违背努尔米的遗嘱。在等待法庭裁决的两年中，诺基亚公司的股票进一步升值。普基拉村拥有的诺基亚股票价值达到 2.25 亿芬兰马克(2400 万英镑)，从而使该村人人成为百万富翁。

另有一个投资者在 1986 年的时候，他利用节省下来的几千元钱买了 100 股当时还默默无闻的微软公司股票，此后由于工作忙就一直没有关心过它，一直到前一段时间，听说这只股票已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨得很高了，就到证券商处准备把它卖掉，不料一打听这100股股票经过这么多年的分股，目前已有7000多股并且价格为160元/股，算来已是百万富翁，这一下把他乐坏了。

在西方成熟的证券市场，许多投资者购买股票不是进行短期炒作，而是准备长线投资。如在美国，大多数股票投资者1998年没有进行过任何交易，做过交易的只占45%，大部分是买入即长期持有。

当然，在美国股市中适合长期持有的股票确实很多，如可口可乐、IBM、迪斯尼、通用电器、英特尔等一大批股票，不管你何时或何价买进，只要你能耐心持有，最终都能赚钱，而且只要看一下我们的周围就可以知道这些公司的经营情况。可口可乐是生产糖浆的公司，把糖浆运到世界各地再兑上水卖给消费者，怎么会不赚钱？它就像一架庞大的印钞机，每天要印出多少钞票来，真正吃的是草挤出的是奶，骑上这样一头奶牛怎能不肥？同样英特尔的芯片，IBM的电脑均有相当大的市场份额，这都是一批世界顶尖级的公司。此外，有人计算过美国股市从1925年到1995年的增值情况，结果是：这70年美国的通货膨胀率是8倍，国债增值率是34倍；股票呢？大盘股增值是1113倍，小盘股增值为3822倍！长线投资的魅力毕露无疑。

但许多中国股民至今都并未把持有股票视为一种投资，而仅仅是为了一夜暴富的投机。据统计，中国的股民仅7.5%的人认为来日方长，持有长期股票进行长期投资，其余的都是短期投资者。这不能完全责怪中国股民不理性不成熟，上市公司的业绩不理想、证券市场的运作不规范，法律不配套，制度不健全，这一切都影响了股民的长期投资信心。尤其是现在越来越多的上市公司把在股市圈钱当作第一需要，忽视投资者的利益，有的上市后即没有给股民分过红，有的年年要配股，并且配股数量越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越多，配股价格越来越高，这无疑促使股民把主要精力放在搏取股票差价上，这便是中国人通常所说"炒"股。"炒"股赢的概率很小，恐怕就在于"炒"字作怪。中国文字是象形文字，"炒"就像在火上折腾，折腾来折腾去都被蒸发掉了，自然被折腾者就越来越"小"了。有数据为证：以 100 万元市值的股票为例，按静态测算，目前的交易印花税为 4‰，手续费为 3.5‰，股票每个星期打个来回，一年下来，光印花税和手续费就将使 100 万元资金中损失 30% 左右，而每年股市行情启动后的获利空间平均也在 30%左右，所以多数炒股者能打个平手就不错了。

从中国股市十年发展的历史来说，虽然中国股市时起时伏，时涨时落，但总的趋势是走强，大部分个股的股价也是不断提高，因此如果我们真正做长线投资，其回报也是相当惊人的。据有关统计资料，中国股市建立 10 年来的个股股价，将分红送股转增考虑进去后，以复权价计算，方正科技(原延中实业)达到 3032 元；华晨集团 1534 元；爱使股份 1395 元；飞乐音响 732 元；深发展 517 元；大众科创 262 元；上海金陵 165 元；深科技 164 元；合金投资 141 元；东方电子 137 元；风华高科 137 元；四川长虹 132 元；飞乐股份 132 元；国嘉实业 127 元；天宸股份(原名联农股份)122 元。不算不知道，一算吓一跳！有如此丰厚的回报，我们还有什么理由全盘否定中国股市的长期投资价值呢？如果谁在建市之初就买了延中实业，到现在是个什么概念？可惜真正能将一只股票留在手里十年不动的人几乎没有。大量事实证明，那些耐得住寂寞，选中了成长性好的个股中长线持有的人，往往能获得高于市场平均的利润。可能大家都知晓这个道理，做到却很难，关键就是要战胜自己，不为市场短线波动所左右。

有人会说，股市诞生初期股票供不应求，以至股价升幅过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大,以上的数据不足为据,那我们再来看近几年的情况。1998年证券市场周刊特约专业研究人员按统计分析学方法对深沪两市上市公司长期投资收益率进行研究,推出了中国上市公司长期收益排名。这里先要解释“长期投资收益率”这一概念,即指股票在较长时间内(一般指一年以上)的所有收益(包括分红和在二级市场上的价格涨落产生的收益)的总和。简单地说,就是如果投资者买入一只股票后,在一个较长的时期内,牢牢握住,既不买进也不卖出,到期末的总回报率。结果从1995年第一个交易日到1998年5月最后一个交易日为止的3年多时间内,深科技以1851%的投资收益率名列深沪股市的榜首。当然也有捂股3年贴本的, 最倒霉的是凌桥股份的股东们, 亏损额达-35.32%。这就是长线投资并不是见股就买,买了就捂在手里不管,还得看买的是什么股,值不值得我们作长线投资。

当然,由于现时的股价并不是完全由市场决定的,而是包涵了许多政府的价格行为因素与供求调节关系,这必然使投资者在决策时难于把握长期价格预期因素,因此在现今的股市做长期投资仍是一件困难的事,但我们不能因此就否定长线投资的价值。十年前的股民只要有耐心,买股后即持在手里不动,虽然不能保证只只股都能达到延中实业两三千元的高价,几十上百倍的回报绝对不稀奇;同样的道理,只要我们现在有信心持股,十年后说不定也是一只延中实业或者爱使股份。这比起每天看行情、听股评劳神费力做短线轻松得多,也可能实惠得多。不过,千万要注意的是,你相中的一定要是一只有成长价值的股票,绝对不能是今年闹亏损明年喊破产的股票,也就是说,你抱在怀里的要是一只能下蛋的鸡,而不能是一只随时有可能爆炸的地雷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股如选妻

在股指期货还没有推行、基金也没有得到大多数人认同的中国股市，投资股市的实质就是投资股票。投资者不管是跟庄家走也好，请教股评也好，也不论是打听消息也好，研究 K 线图也好，无非都是要从目前的 1000 多只股票中挑选出几只有投资价值或者有上涨潜力的股票，而这却是一件非常不容易的事情。因此许多投资者如一只无头苍蝇在股市里打转转，今天买这只股，明天抛那只股，搞得头昏脑胀，但结果却总是不遂人意。往往是买进的股票价格下跌，抛出的股票又价格上涨；有时看着别人手里的股票天天上涨让人眼红，但跟着买进去却又不涨了，并且反而下跌……

股市投资的所有问题，最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票，我们可以享受到分红的利益；选择了价格上涨的股票，我们可以获得股价的差额。而我们选择的如果是劣质股、是问题股，我们就得承担股价下跌的损失，甚至公司破产清盘的风险。因此有人说，选股如选妻，一招不慎，全盘皆输。

西方证券市场的投资者大都特别重视选股。美国一些投资专家认为，买股票是向公司投资，而不是向股市投资，因此选股票首先要选公司，要对公司经营业绩作出分析，寻找公司成长性因素，如买工业股票，要选科技型工业。按洛克菲勒的说法，一要从宏观态势上选股；二要从价值上选股，认为绩优股具有收藏价值；三要从长期发展上选股。给巴菲特带来巨大利润的都是耳熟能详的股票：如可口可乐、麦当劳、吉列、华盛顿邮报、联邦捷运公司等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对来说，中国投资者在选择股票上马虎得多、草率得多。他们更多的是关心大盘走势，热衷题材炒作。确实，中国股市上的许多股票价格，与上市公司本身质地与经营状况联系并不很密切。大盘一涨，所有的股票价格都往上冲，大盘一跌，所有的股票价格也都无一例外地下跌；像1996年下半年，不管是垃圾股还是亏损股，也不管是大盘股还是蓝筹股，都是一齐上涨，演出了一幕鸡犬升天的闹剧；而随着《人民日报》特约评论员文章的发表，所有的股票又都齐刷刷地下跌。如果有炒作题材，所有相关的股票都受到疯狂炒作。因此，过去投资者关心股指比关心股价多，重视题材比重视业绩多。只要大盘向好，所有的股票都可以买；只要有炒作题材，所有相关的股票都可以炒。这种现象显然是不正常的，是非理性的，随着市场的不断规范和不断成熟，必将逐渐消除。今年的股市运行也就显示出了这一特点。2000年春节后股指屡创新高，像上证指数就较长时间地站在了1900点以上，但是，跟着股指上涨的股票却并不多，大多数股票价格并没有突出的表现，有的股票价格甚至还停留在上证指数1300点左右的水平。如果我们还继续抱着一涨俱涨、一跌俱跌的投资者思路，股市一涨，见股就买，捞到篮子里的就是菜，则要上大当吃大亏。

股票投资是一门学问，而不是赌博。我们不能以侥幸的心理赌这只股票有庄家，赌那只股票有好的分配，而应该是通过认真分析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。巴菲特即使在去年全球网络股火爆的情况下，仍然固执地认为，选择股票实际上就是选择股票背后的公司，因而继续持有业绩优良的蓝筹股，不去赶网络股的时髦，结果在今年的股市震荡中大获全胜；与他相对应的是索罗斯却因大量持有网络股而在今年的股市大跌中亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损累累,其中两只曾经驰骋全球的对冲基金被迫关门。事实再一次说明,不按业绩选择股票,不管在什么时候都是危险的。

那么怎样才能选择到有投资价值的成长股呢?这显然不是一两句能说清的。一些成功的投资大师归纳了10条建议供我们参考:考察公司管理层的素质;考察公司产品的市场需求;考察公司的劳动成本;考察公司原材料供应是否稳定可靠;考察公司产品价格是否富有弹性;考察公司发展的软环境如何;考察公司技术开发和产品更新能力;考察公司无形资产;考察公司扩张潜力;考察公司的投资政策。

而对于不同的投资者,应该根据自己的不同实际选择适合自己投资的股票,而不是一窝蜂地都去跟风赶潮,什么热门就买什么。一般来说,稳健成长型的公司股票,比较适合那些公务忙碌的在职人员。这种股票能带来丰厚的利润,又不需频频光顾市场占用宝贵时间;有空闲并且手头活络的家庭妇女,则可挑选一些小型绩优股低进高出,做做短线;专业炒家同时具备了冒险精神和优厚资金,可根据敏锐的市场感觉找一些投机股票来“博彩”;而那些已经退休、余钱不多的老者一定要选择那些资本雄厚、获利相对稳定的蓝筹股作投资。

选股要细心,持股则要耐心。投资专家认为,只要公司继续赢利,最初购买股票的理由没有推翻,就可以继续持有或者增购此股票,而不去理会股价的涨跌。像在美国,股市创造了年均11%的回报,持有20年股票,回报将为8倍——这足以抵御最惨重的股灾。耐心获得回报的最好例子是:不少投资者只是按一固定时间表机械买入股票,放弃逃避顶峰与抓住底部的努力,结果他们的成绩远远好于那些职业基金经理。这说明耐心是股市赚钱最重要的因素。试图去追随市场节奏,会发现自己总是在市场底部即将反转时退出市场,而在市场升到顶部即将反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时进入市场。这决不是一个简单的运气问题,而是操作思路问题。投资大师们认为,没有人能预测市场,也没有人能领先市场。最好的办法是留意身边,发现产品广受欢迎的公司,买入它的股票。好运绝对属于耐心者。

2000 年 5 月 19 日的《证券时报》介绍了一位散户的选股持股与抛股经历,就颇给人启发。

这位成功的散户叫杨卫东,从 1996 年 3 月至 2000 年 2 月,4 年时间中,他主要做了 7 只股,每只股所赚基本都翻番,目前账面资金已由 3 万元变成了 60 万元,且全部为资金。分析他的投资经历,4 年时间赚了 20 倍,这并不是投机得来的奇迹,而是踏踏实实研究上千家上市公司后的结果。

据他介绍,他在几乎读遍国内出版的所有国外经典证券投资著述后发现,彼得·林奇也好,巴菲特也好,百年以来,成功的证券投资大师的种种经验归结起来大同小异,他们以不同的口吻讲出了同一个道理,那就是:买进那些内在价值远远高于其市场价格的股票,用一元钱去买价值两元的东西!这就是说股质很重要。因为并不是指数涨了 100 倍,所有的股票价格也能增长 100 倍。这使他懂得了价值判断,以往那些模棱两可、似是而非的概念在大师们的演绎下轻而易举地清晰起来。

杨卫东悉心研究了美国百年来的经济成长史,得出了这样一个结论:真正推动各阶段道－琼斯指数上升的是那些正处于成长阶段的行业,是它们的轮番推动创造了 20 世纪道－琼斯指数上涨百倍的奇迹。先是铁路、汽车工业,尔后是电子,计算机,生物工程和信息网络产业。适逢哪个行业的成长期,哪个行业的优质公司其股票便成为证券市场上的大牛股。

杨卫东是学数学出身的,非常理解数学作为一种重要分析工具的用途。将之用以对上市公司年报资料的财务分析,自然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游刃有余。不过,要从所有上市公司年报中筛出最有价值的东西来,仍需大量的时间。但他没有想过投机取巧,而是坚持用自己的第一手分析去遴选金沙,而不是道听途说。

因此,每逢年报或中报出场,杨卫东就投入了繁忙的工作:依次将财务报表中的应收账款、经营性现金流量、投资性现金流量、净利润增长率及构成、主营业务增长率、资产盈利率、资产周转率和应收账款周转率等这些指标居于前 100 名的公司找出(依据不是当年一年的数据,而是过去五年的!),挑出它们之中的重合者;再排除净资产收益率在 15%以下者(以剔除"配股资格线"可能导致的虚假成分)。此时所剩的备选对象,就不再令人眼花缭乱,而是屈指可数了。接下来的工作是将这些物有所值的股票放到行业背景中去透视。如果兼具一个颇有成长潜力的行业,则可以肯定是个好股,只待选择时机介入了。

具体分析公司时,还有一些边边角角的地方需要关注,如关于公司"存在问题"的说明,关于公司利润"增长来源"的构成,都要用心去阅读。如此,他从一个长期(时间连起的纵向)和统一(多个指标组成的横向)的角度,以数学的精确的眼光完成了掘金过程。每年的 3~4 月以及 7~8 月出年报中报期间成了他最忙碌的时刻。

选定股票后的操作上,他的原则很简单。其一,分次买,一次卖。即在确定底部时分多次买入(因为底部往往呈地量),而在决定抛出时看准时机一次清仓(天价天量)。其二,在上涨时,价和量呈正相关;在下跌时,价和量呈弱负相关。以此来判断强市和弱市以定去留,毫不犹豫。在价量关系显示乱七八糟的时候,大势已定,此时 80%的股票都有下跌可能,你很难保证你恰好选了不跌的 20%,所以还是出来为妙。

杨卫东还介绍说,他不设定利润目标,因为他认为市场永远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化莫测,设定了目标就意味着必须在预定时间内盈利多少,这往往是失败的开始。他只强调努力,踏踏实实地关注公司的一举一动,并进行细致的财务分析,他认为这才是制胜的根本。

许多投资者进股就跌,炒股就亏,有的怪庄家欺骗,有的怪股评误导,有的怪自己运气背时,但就是不怪自己。扪心自问,我们谁像杨卫东这样详细研究过公司,认真分析过股票?我们虽然每天忙忙碌碌,但无非是今天跟庄跑,明天炒题材,没有静下心来认真研究过上市公司的经营状况和股票的质地,其结果又怎么不追涨杀跌,亏钱蚀本呢?有的投资者把股市当作赌场,把股票投资当作赌博,认为只要有庄家就可以粪土变黄金,只要有题材就可以鸡毛飞上天,不料却聪明反被聪明误,不是落进庄家的圈套就是跌进炒作的陷阱。乍一看,像杨卫东这样埋头研究上市公司的中报年报,是很笨的做法,但就是这种笨办法却使他在4年之内赚了20倍,而那样跟庄跟风的投资者,自以为聪明,但有几个赚了钱?不套牢不亏损就阿弥陀佛了!

盲目跟风,十有九输

因为许多股民不善于也不屑于认真研究上市公司的情况,因此他们在股市里的操作大都是一种跟风行为,靠打听消息选择股票,凭猜测进行买卖。中国股市有消息市之称,既说明消息之泛滥,也证明消息之力量。许多散户热衷于打探、收集消息,但却不善于分析消息。一有所谓利好消息就都跟风买进,一听有什么利空传闻就望风而逃。其实许多消息是不真实的,是不准确的,有的甚至是庄家放的烟幕弹。况且一个很简单的道理,股市是一个特殊的地方,是少数人赚多数人钱的地方,倘大家都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为这个消息是利好，那赚谁的钱去？倘大家都认为这个传闻是利空，那谁还会来接你的货？事实上，庄家往往就是反其道而行之的，大家都认为是利好，正好让他高位出货；大家都认为是利空，正好让他低位捡货。我们应该记住一个简单而实在的道理：赚钱的是少数人，跟大多数人跑自然是亏本的买卖。

变幻无常是股市的主要特征，在这种高风险的场所盲目跟风是危险的，其行为无异于把自己的金钱交给别人控制。比如当市场高涨，股价高高在上时，人们都在不停地买进、买进；连许多家庭妇女、理发师也开始加入新股民的队伍。他们就是不想想，把股价炒高得离谱后，谁来接他们的货呢？大树再长也长不到天上去，股票再好也不可能永无止境地涨下去。跟风买进，不套牢才是怪事。而当市场低迷，股价一跌再跌时，人们却都在大肆地卖出。人们不再谈论股票，许多人不愿再与那些股票发生任何关系。其实股票背后的公司依然存在，世界末日没有降临。经济会萧条，但不会崩溃；股市有震荡，甚至也会有严重的股灾，但迄今为止还没有哪个国家的股市完全崩溃。你如果是持有的涨幅过大的投机品种，你应该及早了结；你如果持有的是业绩低劣或者官司缠身的股票，你可以壮士断腕在所不惜，但如果你持有的是业绩优良的蓝筹股，是潜力巨大的成长股，你又何必去跟风抛售呢？事实上，这个时候是补仓进货的最佳时机。

盲目跟风常常与不必要的恐慌联系在一起，成为大投机者操纵股市的牺牲品。一些大投机者往往利用市场心理，把股市炒热，把股价抬高，使一般投资者以为有利可图，紧追上去，你追我涨一直把股价逼上顶峰；这时投机者又把价位急剧拉下，一般投资者在恐惧心理下，又只好盲目跟风，不问情由，竞相抛售，从而使股价跌得更惨。这种因盲目跟风而助长起来的大起大落常常把投资者搞得晕头转向，投机者则从中大获其利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量的事实表明，在投资者群体中，能真正做到“风险最小化，利益稳定化”的往往是具有独立思想和寂寞思维的人；能做到“风险最小化，利益最大化”的更是具有独到的研究能力，并选准个股以中长线为主，不受市场“浮躁”影响，做足行情利润的人。忙忙碌碌却一无所获甚至套牢亏损的，基本上都是那些盲目跟风的人。通过市场调研得知，任凭一年行情的“景气度”再好，以追涨杀跌为主的投资者年收益是很难超过 30% 的，更难超过 50% 的，大部分的仓位市值还是“不涨反跌”的。但是，如果你一年只做一只股票，潜心研究、追踪关注该股的基本特性，充分了解盘面动态，对该股的阶段性高、低位非常熟悉，就能运筹帷幄，把握好进出货时机，获取最大的利润。

不能尝到一点甜头就胆子大

许多人把股市看做是摇钱树，是聚宝盆，其依据就是股票的最低价与最高价之间存在着较大的差额，由此推想，如果我在低位买进再在高位卖出，怎么不赚大钱发大财呢？像亿安科技，如果 1998 年底 5 元多买了，再到今年 3 月份 126 元卖掉，投资 5 万元就可以变成 126 万元，这样巨额的利润到哪里去找？

有这种想法的人，实际上是对股市不了解的人。单纯从股票的差价上看，且不说当百万富翁，做千万富翁也易如反掌。但实际上我们看到的是历史，是已经过去了的事实。真正身临其境时，谁知道哪是低点哪是高点？我们每次进货，不都是认为在低点进的吗？而事实上却是一个高点。同样，我们出货时，也总是以为当时是一个高点了，谁能判断出它只是一个台阶一个小坎呢？而且更让许多投资者深有体会的是，且不说很少有人能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正做到从低位进货再到高位出货，即使真的如此赚了一大笔钱，但也不见得能守得住财，大多数人往往又在一个意想不到的行情中或者一次失误的操作中把所赚的钱吐了出去，甚至还赔上了老本。这便是欲望膨胀的后果。许多人刚刚入市时小心翼翼，谨小慎微，如果出师不利，入市便亏，则更加谨慎；而一旦赚了钱，则立即得意忘形，把所有的成果都归结于自己会选股、会操作，认为自己炒股水平高、运气好。今天赚了明天还会赚更多，今天投 1 万赚了 5 万，明天投资 10 万就能赚 50 万。昨天你或许是穿背心入市穿西装出来，春风得意，于是晚上就想，明天我骑自行车进来不会开一辆奔驰车出来吗？或许明天又如愿了，于是你又想，我如果开奔驰车进来岂不会赚十辆奔驰车出来？但往往在这时候，股市却翻脸了，你开进去的奔驰车，“开”出来的却可能只是自行车了。这种越赚越得意忘形，越赚胆子越大，最后由赚钱变成赔钱的事例，股市里比比皆是。上海一位大户便总结出了一个“一三五、二四六”定理：第一个项目赢了，第二个项目往往比较草率，往往会输，第三个项目又会好一点，但大的投资往往是偶数次做出的，所以失败者总比成功者多。

据调查，当年首批进入申银公司沪上第一个大户室的 13 人，至 1995 年 4 月上海一位记者重新寻找他们的时候，已有 4 人破产，被取消大户资格；2 人获利离开；剩下 7 位仍留守股市，但多有战战兢兢、如履薄冰之感。破产者之一余健强最高峰时的资金达到过 90 万元。他加入一支“大户舰队”炒作“金桥”，在一个星期中连续透支，连续亏损，所剩已不到 10 万元。另外，在上海股市初创时期即扬名立万的上海“三杨”，除了杨百万杨怀定外，另两位都破了产。上海有位记者 1995 年找到其中的一位，他在棚户区的家里就着小菜，喝着劣质白酒，室内空空荡荡，惟有一台锈迹斑斑的电冰箱。另一位据说输掉本钱后疯了，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后又病死了。杨百万是他们中的硕果仅存者。1990 年 12 月上交所开张之后,已是数百万身家的杨采取了守势,他从不透支,抄一个低点进去,赚一点就跑。据说 1992 年以后杨进一步淡出股市。他曾经对一位记者说:一个人一生属于自己的机会也许只有一次,他抓住了机会,就一定要保住胜利果实。

大户们尚且如此,一般的小户们又怎么能赚个一两次就得意忘形呢?可惜这一点却被许多人忽视。进股即跌,还能保持清醒头脑;但如果买进之后,价格扶摇直上,欲望就开始膨胀,头脑就开始发热,以至乐而忘忧,在行情过度火爆即将反转的时候,他们还幻想价格会上涨,结果使自己由赚钱变成赔钱。因此许多人不是没有遇到机会,也不是没有赚过钱,关键是没有把握机会,没有守住钱财,到手的鸭子又飞走了。许多人在涉足股市之初还能保持小心谨慎,可是等到真正赚了一点钱,尝到了一点甜头,就头脑发热,胆子大了起来。于是随着股价的上涨,不断加码买进,甚至向别人借钱继续投进股市,殊不知价格越高,购进股票的风险越大。最危险的是这些人并没有对股市的现状和未来的趋势作出有把握的判断,由于操作金额过大,再加上所负担的利息,如果行情下跌,不但自己赔了本,还让亲戚朋友跟着倒霉,由此而产生的经济精神压力是可想而知的。

当然,这个问题也要具体分析。买进股票后,看着股票价格节节高升,自然喜上心头。伴随而来的,又增添了一份烦恼,是否见好就收?卖早了,只有蝇头小利;卖晚了,又怕纸上富贵一场。因此,从事股票投资,最使人挠头的就是如何选择恰当的卖点。此时最重要的是要认清形势,掌握行情,从国家政治经济形势、政策法令、行业发展状况、企业经济效益以及供求关系和成交价量的变化等来进行分析预测。如果你得出的结论是,股价当时处于低档,刚开始翻升,那么你不仅不必尽早获利了结,甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至完全可以加码买进,采取乘胜追击的大胆投资策略。而如果已经处于高位,股价已经上涨了较多,则应该立即获利了结,不要贪心以后还会上涨,要涨也是人家的利润,不是你一个人能吃得了的。

总的来说,在行情大涨时,投资者绝不能乐以忘忧,应避免使自己的操作量随着行情的上涨不断增大。恰恰相反,当行情涨到一个偏高水准时,应不断减少持股量。当然要做到这一点很不容易,许多人在这种大涨行情中是不愿减少持股量的。越是这时我们越是要保持清醒头脑,克服心中过分膨胀的贪念和欲望,该获利了结的获利了结,该减仓的坚决减仓,以免又是纸上富贵一场。对于中小投资者来说,“风险的最小化”远比“利益的最大化”重要,这是我们必须时刻牢记的一条操作原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　避开陷阱是通途

股市是一个非常特殊的地方，它既能让人一夜之间腰缠万贯，也可以使人一天之内债台高筑，较高的收益与较大的风险，组合成一个异彩缤纷而又波涛汹涌的世界，既让人心动，又让人害怕。

经过十年的风吹雨打，中国股民终于感受到了股市风险。但是，认识风险还只是股民走向成熟的第一步；对于股民来说，更为重要的是如何防范风险，避开陷阱。恰恰这一点被许多股民忽视。

吃饭尚要防噎，走路更要防跌，在惊涛拍岸的股市里沉浮的中国股民，又怎么能无视陷阱的存在，不顾风险的威胁呢?

许多证券营业部都贴有醒目的公告:“股市风险莫测，涉市务请谨慎。”虽然这句话股民每天都要看到，但如同香烟盒上标有“吸烟有害健康”的忠告一样，从来都没有被人重视。除非是抽烟的人得了肺癌时，炒股的人亏了老本时，才会想起曾经被忽视了的忠告。

当然，抽烟的人并不是不知道吸烟有害健康，可一旦上瘾后就难以摆脱吞云吐雾的引诱；炒股票的人也不是不知道股市有风险，但进了股市就难以抵挡赚钱发财的诱惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市诞生初期,中国股民是无风险意识的。当时许多人并不知道股票为何物,也不懂什么指数、什么率,只知道股票是摇钱树、是聚宝盆,只知道股票能使人发财,能圆百万富翁的梦,根本没有想过投资股市还有风险的存在。一位74岁的老太太硬逼着儿子去买股票回来,儿子问赔了怎么办?老太太诧异地说:“怎么可能,国家哪会让我们赔本呢?”这就是当时许多股民的心态,他们带着天真的盲目乐观,怀着侥幸的心理和发财的幻想,一头扎进了股市。几年后,他们才从股市的涨跌之中感受到股市的风险,但许多人已经为此付出了沉重的学费。

事实上,股市是一个高风险的市场,这里既有赚钱的机遇,也有亏本的风险。与其他产业不同,投入股市的资金总量不会改变,只是不断进行财产再分配而已。所以有人赚钱,就会有人亏本;有人春风满面,就会有人泪雨滂沱。股市初期固然出现过逢股必涨、买股必赚的现象,但那是在股市不规范和股票供不应求的状态下出现的特殊现象,随着股市的不断规范与股票供应量的大幅度增加,股市的风险也急剧放大。虽然并不排除在股市里还会炒出像“杨百万”、“李千万”甚至“张亿元”式的人物,但也会炒出许多套牢的股民、割肉的股民、亏本的股民甚至是像康柏华、林建华那样的跳楼股民!如果我们不正视股市风险的存在,就有跌入股市陷阱的可能。

当前股市陷阱密布,圈套重重。上市公司坑蒙拐骗,不法庄家恶意操纵,机构大户违规违法……而这一个个陷阱无一不套上各种鲜花灿烂的花环,诱惑散户投入罗网。股市里,大鱼吃小鱼,小鱼吃虾米,虾米吃滋泥,依然是客观存在的事实。广大散户,财乏力薄,单兵作战,自然最容易受伤害。前面我们从各个方面剖析了股市陷阱的存在,意在警醒广大散户提高风险防范意识;本章再从总体上探讨股市风险的来源与种类,以增强散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避让陷阱的水平。

当然，我们说股市有风险、有陷阱，并不是要人们远离股市；恰恰相反，我们的目的是让股民们认识风险、正视陷阱，从而有效地防范风险，规避陷阱。事实上，机遇里有风险，风险里也有机遇，关键在于我们如何把握。只看到股市的收益而忽视股市的风险如同盲人骑瞎马，总有一天会掉下悬崖，落入陷阱；而如果因为股市有风险就不敢涉足往前，那也无异于因噎废食。不管股市里风险有多大，陷阱有多深，怨天尤人不管用，摇头自怜没意义，作为股民来说，惟一的出路是擦亮眼睛，识别陷阱，防范风险。

一、股市风险，股民头上的达摩克利斯之剑

股市风险客观存在

对于股市风险，经济学家有经济学家的解释，股民则有股民的理解。按经济学家的说法，股市风险就是在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。而对于股民来说，股市风险就是买入股票后在预定的时间内不能以不低于买入价将股票卖出，以致套牢；且套牢后的股价收益率(每股税后利润/买入股价)达不到同期银行储蓄利率的可能性。如青岛啤酒，在 1993 年 8 月上市时的开盘价为每股 15 元，随着股市的下跌，其价格直线下降。其后虽然股价反复波动，但再未突破 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，而青岛啤酒股票近几年每年的最高税后利润也只有0.26元。所以在10元以上购买青岛啤酒的股民就产生了风险：一是股民不能在买入价以上将青岛啤酒抛出；二是即使将所有的税后利润分红，其收益率都比不上一年期的储蓄利率。股民因此要承担本金和利息的损失，这便是股市风险。

许多人从系统的角度把股市风险分为两类，一类是系统风险，另一类是非系统风险，但事实上还有第三类，即投资者自身风险。

1.系统风险，又称市场风险，也称不可分散风险

根据世界经济合作与发展组织的定义，证券市场的系统风险是指由于市场参与者(包括交易所和证券商)交易、清算、交割以及监管等方面构成的系统运行受到损害而导致的市场动荡或失调，或者在极端的情况下能够崩溃整个系统的潜在的风险因素，它对股票市场上所有的股票都带来价格变动，给一切投资者可能会造成损失。通俗地说，系统风险就是由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，上市公司本身无法控制它，其带来的影响面一般都比较大。其主要特征为：

(1)它是由共同因素引起的。经济方面的如利率、现行汇率、通货膨胀、宏观经济政策与货币政策、能源危机、经济周期循环等；政治方面的如政权更迭、战争冲突等；社会方面的如体制变革、所有制改造等。

(2)它对市场上所有的股票持有者都有影响，只不过有些股票比另一些股票的敏感度高一些而已。如基础性行业、原材料行业等，其股票的系统风险就可能更高。

(3)它无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别企业或行业所不能控制的，是社会、经济、政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股民无论怎样选择投资组合都无济于事。

对于一个股市来说，发生系统风险是经常性的。如 1993 年 3 月，沪深股市分别从历史的最高点 1558 点、358 点开始下跌，一直跌到 1994 年 7 月末的 330 点和 94 点，股票的市值下降了 70%以上，这种下跌就是发生了系统风险。系统风险的常见来源有以下几种：

一是市场风险。市场风险是指因政治、经济宏观因素，股份公司的微观因素，以及技术、人为因素等个别或综合作用于股票市场，致使股票市场的股价大幅度波动，从而给投资者带来经济损失的风险。当经济处于繁荣时期，股票价格呈上升势头，涨多跌少；当经济不景气时，经济发展迟缓，失业率上升，通货膨胀，国民生产总值下降，股票价格呈下降势头，跌多涨少。一般来说，股市要先于经济气候 4～6 个月发生变化，即股市会先于经济复苏而走强，也会在经济循环的高潮到达之前结束上升趋势。因此，股票价格指数有经济“晴雨表”之称。如 1993 年上半年正当我国经济发展处于高峰期的时候，沪深股市已提前见顶，5 月份上证指数最高达 1558 点，深圳股市综合指数达 368 点，随后股市逐步回落。1993 年 7 月政府宣布进行宏观调控，随着宏观调控政策的执行，经济过热的势头逐步降温，而股市也进入了长期下降趋势，一直持续到 1996 年。

二是购买力风险。也叫通货膨胀风险，是指由于通货膨胀而使证券投资收益的购买力下降，从而给投资者带来损失的可能性。在股票投资中无论何种证券都要受到通货膨胀不同程度的影响，因为投资中收回本金或取得收益都以货币来实现，货币的价值当然要受到通货膨胀的影响而降低。这里有两种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种是一些重要物品(如电、煤、油等)价格的变动,从而影响大部分产品的成本和收益;另一种是物价指数的变动。一般来说,在物价指数上涨时,货币贬值,人们会觉得买债券吃亏了,而引起债券价格下降,1988 年抢购风时,100 元面值的国库券以七、八十元的价格抛出,就是受此影响。但是,股票却是一种保值手段,是拥有企业资产的象征,物价上涨时企业资产也会随之增值,因此,物价上涨也常常引起股价上涨。另一方面,物价上涨,特别是煤、电、油的价格上涨,使企业成本增加,这时投资股票也不免会有风险。不过总的来说,物价上涨,债券价格下跌,股市则会兴旺。

三是利率风险,是指由于利率变化而使证券投资遭受损失的可能性。当利率向上调整时,股票的相对投资价值将会下降,从而导致整个股价下滑。利率提高对股市的影响表现在三个方面:其一是绝大部分企业都有相当的负债是从银行借贷而来,特别是流动资金部分,基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出,从而影响上市公司的经营业绩;其二是伴随着利率的提高,债券及居民储蓄利率也会相应上调,这些都会降低整个股市的相对投资价值,一些投资者将会抛售股票而将其资金存入银行套利或投向债券市场,从而导致股市供求关系向其不利的方向转化,导致股价的下调;其三是利率的提高将抑制社会消费,如我国采取的保值储蓄政策在一定程度上就抑制了社会消费的增长,从而影响了企业的市场营销,导致销售收入减少及整体经营效益的下降。

四是税收风险。一个国家的税收政策,例如对企业开征的税种、税率,以及有关股票市场的交易税等,均会影响股价的变化。当征税的税种、税率对公司的赢利与证券交易所的活动有益时,股价即上涨,反之会下跌。如 1990 年深圳市政府决定对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易征收0.6%的印花税和对年终分红时超过银行一年期存款利率的利息征收10%的个人调节税，促使不少人抛售股票，导致深圳股市在1990年12月开始大幅下跌。

还有许多因素也属于系统风险的范畴。如股价过高时，股票的投资价值相对不足。当股市经过狂炒后特别是无理性的炒作后，股价就会大幅飙升，从而导致股市的平均市盈率偏高、相对投资价值不足，此时先入市资金的盈利已十分丰厚，一些股民就会率先撤出，将资金投向别处，从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言，暴涨之后必有暴跌，暴涨与暴跌是一对孪生兄弟，就是对这种风险的一种客观描述；又如经营环境的恶化。当一个国家宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时，所有企业的经营都无一例外地受其影响，其经营水平面临普遍下降的危险，股市上所有的股票价格都将随之向下调整；至于股市的扩容，由于会改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，也可导致股价的下跌；而如果其他投资领域利润率的提高，像房地产业的复苏、集邮市场的兴旺及其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出，从而导致股价的下跌。

2.非系统风险，又称非市场风险或可分散风险

它是与整个股票市场的波动无关的风险，是某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。非系统风险的主要特征是：

(1)它是由特殊因素引起的，如企业的管理问题、上市公司的劳资问题等；

(2)它只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的风险。如房地产业股票，遇到房地产业不景气时就会出现暴跌；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)它可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险,是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的,因此,股民可通过投资的多样化来化解非系统风险。

产生非系统风险的原因主要是一些直接影响企业经营的因素,如上市公司管理能力的降低、产品产量与质量的下滑、市场份额的减少、技术装备和工艺水平的老化、原材料价格的提高以及个别上市公司发生了不可预测的天灾人祸等。这些事件的发生,导致上市公司经营利润的下降甚至亏损,从而引起股价的向下调整。如1996年中期年报公布时,某公司宣布其上半年每股股票的亏损在0.70元以上,从而导致了该只股票的狂跌,在极短的时间内,该股票的市价就下跌一半。

非系统风险的来源主要有:一是经营风险。这是指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善,是对投资者一种很大的威胁。它不仅使股民毫无收获,甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险主要是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

二是财务风险。这是指公司的资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小,可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多,则风险大;反之,风险则小。因为借贷资金的利息是固定的,无论公司盈利如何,都要支付规定的利息;而股票资金的股息是不确定的,它要视公司的盈利情况来确定。因此,债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司,其风险更大。

三是公司解散或破产倒闭的风险。由于公司自身经营不善或其他原因使公司倒闭破产而给投资者带来的损失,这是一种高度的风险,这种风险对于投资者来说是灾难性的,投资者会损失大部,甚至是全部的投资及收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.投资者自身风险,即是股票投资者因其错误投资决策和行为而使其蒙受投资损失的风险

系统风险和非系统风险对于投资者来说是客观存在的风险,而投资者自身的风险,则是一种主观存在的风险。

投资者主观决策、操作的错误也会给投资带来损失,这是毫无疑问的。如错误地判断投资的收益率;盲目地跟风跟潮进行股票的买卖交易;对股票买卖的时机判断失误,错过了最佳的买卖股票的时机;缺乏自我制衡的投资心理和投资行为;缺乏理智的投资决策和娴熟的投资技巧等。错误的投资决策及行为,会使股票投资的潜在风险变为投资者的现实风险,经济损失也就不可避免了。尤其是那些非客观因素造成的股市风险,也就是那些人为设置的股市陷阱——不管是上市公司的业绩陷阱还是庄家的欺骗陷阱,不管是谣言制造的陷阱还是股评操纵的陷阱——最终大都是通过投资者的决策错误才达到套牢投资者的目的。这恰恰是被许多人忽视的一个方面,谈股市风险就只看到系统风险与非系统风险,偏偏就没有考虑投资者自身投资决策与行为错误所导致的风险。

股市风险的特征

从风险的定义来看,股市风险造成的后果主要有两种:一种是投资者的收益和本金的可能性损失;另一种是投资者的收益和本金的购买力的可能性损失。

在多数情况下,投资者的收益和本金都有可能遭受损失。对于股票持有者来说,发行公司因经营管理不善而出现亏损时,或者没有取得预期的投资效果时,持有该公司股票的投资者,其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分派收益就会减少，有时甚至无利润可分，投资者根本就得不到任何股息；或者投资者在购买了某一公司的股票以后，由于政治的或经济的因素影响，大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度，因而出现大批量的抛售，使该股票价格直线下跌，投资者也不得不在低价位上脱手，这样，投资者高价买进、低价卖出，本金因此遭受损失。

综合分析股市风险，我们可以概括出如下的特征：

一是逆反性，即证券投资风险是双向的，既表明了投资者所要承受的风险，也表明了证券的发行者或出卖者所要承担的风险。有人认为股市上仅仅有存在于投资者自身的风险，他可以在一天之间成为腰缠万贯的富翁，也可以在一天之间成为不名一文的穷人，其实证券发行者、出卖者也有风险。

二是客观性。股市上，股票投资风险是客观存在着的，是不以人的意志为转移的。无论是投资者，还是证券发行者、出卖者都不能否认和忽视这个事实的存在。但股市投资的风险又不是必然的、无法避免的、无任何补救措施的，股市投资者不能因为存在投资风险而在股市上束手无策，延误了好的投资机会。

三是转嫁性。投资者在预测风险即将发生时，可以将投资风险从一个投资者身上转嫁到另一个投资者身上。并且这种风险的转嫁是合法存在的，也是道德允许的，这是与其他市场运作不同的地方。当然，这种转嫁股票投资风险的本领，并非每一个人都能做到，可以想象，对证券市场知识缺乏深刻的认识与理解，只是盲目从众的人是无论如何也避免不了即将降临到自己身上的风险的。只有证券投资老手，他们深谙股市变化，有丰富的阅历及卓越的预见能力，才能够具有转嫁风险减少风险的能力。

四是可避免性。股市投资风险是客观的，但具有可转嫁性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而也就具有了可避免性。当本来该由自己承担的风险转嫁到别人身上去的时候，证券投资的风险自然也就避免了。这种股市风险的可转嫁性与可避免性，是我们研究防范股市风险与避免股市陷阱的基础。

股市风险的度量

在股市中，要有效地防范投资风险，第一步就是要做到对股市的风险心中有数，要清楚在什么点位买入风险程度高，在什么点位买入风险程度低甚至无风险，这就是风险的度量。

对股市风险的度量，就是测算买入股票后套牢的概率。如股民在上证指数 1900 点时买入股票，度量风险就是要推测股票指数降到 1900 点以下到底有多大的可能性。

虽然股票指数处于经常性的涨涨跌跌之中，未来的股票价格难以预测，但股票指数的运行轨迹还是有一定的规律可循，股民可根据股票指数在过去数年的运行轨迹，通过概率统计的方法来度量股市的风险。对此，许多证券界分析人士进行了大量的研究，并创造了许多风险度量的测算方法，目前公认的有三种方法。

第一种方法是计算证券投资收益低于其期望收益的概率。假设，某种证券的期望收益为 10%，但是，投资该证券取得 10% 和 10% 以上收益的概率为 30%；那么，该证券的投资风险为 70%，或者表示为 0.70。

第二种方法是计算证券投资出现负收益的概率。这一衡量方法把投资者的损失仅仅看做本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法极其模糊。例如，一种证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资出现小额亏损的概率为50%，而另一种证券投资出现高额亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，基本的原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

第三种方法是计算证券投资的各种可能收益与其期望收益之间的差离，即证券收益的标准差。

股市变幻无常，股市风险也是形形色色，要精确地测算股市风险的大小，准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小，显然是非常困难的。这三种方法只是给股民提供一种观察股市和选择股票的思路，真正的风险防范还得依靠股民根据实际情况进行分析与把握。

套牢：股市风险说来就来

股民们有一个非常忌讳的词语：套牢，意即买进股票后股价即一路下跌，不能高于或者等于原价卖出，宛如一头被套住的羔羊，无法逃脱“放血”的命运。

可以说，没有一个股民没有经历过套牢之苦。你经过反复研究，或者听取了股评家的建议，终于下决心买下一笔股票，本想它能给自己带来一点回报，谁知没买前还是一匹奋蹄狂奔的黑马，到自己手里便像吃了鸦片的懒狗，蔫不拉叽地往下垮。眼看每天下跌百分之几，就好象每天被割走身上百分之几的肉一样心痛。

猎物是在寻找食物时被猎手套牢，股民则是在寻找投资机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会时被股市套牢，目的相似，结局也差不多：想抽身出来，就得割肉甚至断手砍脚。

股市每天波动的曲线就像一根巨大的绳索，时刻都在准备套住一批又一批的股民，这就是股市风险。因此，也有人说，所谓股市风险，也就是买入股票后套牢的可能性。

在股票投资中，绝大部分的交易都不是发生在股市的低价区，所以套牢在股市中是家常便饭。股票的套牢可分为两种，一种是价格套牢，这就是当买入股票后发生价格下跌，使股民不能无亏损地将股票抛出，也就是股票的市场价格低于买入价；一种是价值套牢，就是买入股票后，股票的投资价值要低于同期的银行存款利率。股票是否发生价值套牢，它与股票的买入价及上市公司的经营业绩有关，而与目前的市场价无关。如某股民在一年前以每股 5 元的价格买入 G 股票，该股票的每股税后利润为 0.70 元，则该股票的股价收益率为 14%，远远高于同期居民储蓄利率，不管其后股价如何变化，股票是否套牢，但其价值并没有套牢。在股票投资中，发生价格套牢和价值套牢共有四种情况。

其一是价值套牢时价格不套牢。在这种情况下，虽然购买的股票没有投资价值，但由于股市上的资金充裕，投机气氛较浓厚，股价高居不下，其价格就不被套牢，随时卖出都能收回本金，甚至还能取得相当的价差收入。如在 10 元的价格购买某只税后利润只有 0.20 元的股票，其后两三年该股票的价格总是在 10 元以上的范围内波动，虽然其股价收益率远远低于同期银行存款利率，但却可以不低于买入价卖出，能随时收回本金。不过这是相当危险的境地，一旦市场回归理性，无业绩支撑的过高股价就有可能大幅回落。

其二是价值套牢时也发生价格套牢。发生这种套牢时，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民一般都处在两难境地,做长期投资又不划算,但抛出又会遭受损失。产生这种情况一般在股票的高价区,在这个区域购买股票,就只能作短线,稍有不慎,就会发生价格、价值双重套牢,股民既不能无损失地将股票抛出,做长期投资又不合算,出现损失已无可避免。

其三是价值不套牢时价格套牢。当股民在投资价值区内购入股票后,其股价继续下跌,这就是价值不套牢时发生价格套牢。这种套牢对长期投资者并不可怕,而对于短期投资者来说,价格的解套也仅仅只是时间问题。

第四种情况是价值不套牢时价格也不套牢。这种情况就是当股市的底部出现在投资价值区时,此时购买股票不但有投资价值,且价格一般也不被套牢,不但股价收益率高,且获取高价差的机会大。如 1994 年 7 月底深圳股市的综合指数在 94 点形成底部,在其后的一个多月的时间里就反弹至 230 多点,价差收益高达 140%多。

一般来说,由于股票的价格始终都在变化,股市的风险也就处于动态之中。当价格相对较高时,套牢的可能性就大一些,股价收益率要低一些,其风险就大一些;而当股票价格处于较低水平时,套牢的可能性就小一些,股价收益率要高一些,其风险就小得多。所以股票的风险随着股价的上升而增大,随着股价的下降而逐渐释放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、防范股市风险:股民入市的第一要义

风险防范的基本方针

防范股市风险,就要针对股市风险的种类与来源进行抵御与避让。因此,股市风险防范的基本方针,就要针对股市的系统风险、非系统风险和投资者自身的风险进行防范。

防范系统风险,这就是人们常说的何时买比买什么更重要的问题。“何时买”指的就是系统风险的防范,而“买什么”就是非系统风险的防范。而要防范系统风险,投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区,因为系统风险往往都发生在高价区,且在高价区系统风险的杀伤力最大。

除了避免在高价区域买人股票外,为了有效地防范系统风险,股民还需密切关注宏观经济形势的发展,特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动,股民也就能成功地逃避系统风险。

具体地说,防范系统风险可采取如下的方针:其一,了解宏观经济运行的周期性变化规律,一般应在经济萧条时期即将结束,而股市又有见底回升迹象时,进入股市分批购买股票作为长线投资。当经济繁荣已近顶点,而股市也已经过长时间大幅上涨,股市人声鼎沸时,应逐步抛出股票,退出股市。这种投资方法能有效地回避风险,并获取较大的利润;其二,由于一轮经济运行的周期通常要经历若干年,在经济持续发展的时期,股市总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势是向上，但其间因为供求关系的变化或有关政策法规的影响，股市也会出现幅度不小的回调。这就是说，即使是在经济景气时，买入股票进行长期投资，在股市达到阶段性上涨的顶峰时，也应该辅以中期调节的操作手法，先获利抛出，回避阶段性下跌的风险，待回调结束时再行买入；其三，了解股市运行的历史，当股价经过长期下跌，股价已处于历史低位，许多股票都具备了投资价值时，可以入场分批买进股票，而不宜再抛出股票；相反，当股价经过大幅上涨，股价接近历史高位，并远离投资价值时，应逐步抛出股票。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景作出比较客观的预测。这就要求股民在购买股票时，要认真分析有关公司的财务报告，研究上市公司的生产经营情况，企业的竞争状况和未来发展计划与前景，并作出透彻的分析和准确的判断；同时还应考虑公司以往的盈利情况，盈利增长情况和盈利的稳定性趋势；并通过公司的资产负债表，分析判断财务风险大小，选择债务负担轻，偿还能力强的公司股票，以回避财务风险的损失。

即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。如1994年房地产行业不景气，1995年汽车行业经营效益普遍较差，若股民在选股时不将全部的资金注入这一个行业，其损失就相当有限。而那些在股市中热衷于寻黑马、炒概念、追板块而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意分散投资的股民，久而久之都难以逃脱非系统风险的惩罚。股市操作有句谚语："不要把鸡蛋都放在一个篮子里"，这话道出了通过持有股票的多样化和正确的投资组合来减少甚至基本消除非系统风险分散风险的哲理。分散投资的方法大致有三种：办法之一是"分散投资资金单位"。60年代末一些研究者发现，如果把资金平均分散到数家乃至许多家任意选出的公司股票上，总的投资风险就会大大降低。他们发现，对任意选出的60种股票的"组合群"进行投资，其风险可降至11.9%左右。如果你手中有一笔暂时不用的、金额又不算大的现金，你又能承受其投资可能带来的损失，那你可选择那些会有高收益的股票进行投资；如果你掌握的是一大笔损失不得的巨额现金，那你最好采取分散投资的方法来降低风险，即使有不测风云，也会"东方不亮西方亮"，不至于"全军覆没"。不过，虽然理论上持有股票的种类越多，就越能消除非系统风险，但在实际投资中，不可能把资金分摊到每一种股票。一是无此财力，二是股票种类太多，不利于操作管理。根据统计分析，增加持股种类，可以减少非系统风险，但减小的速度是逐渐递减的。对于中小投资者而言，股票种类更不能过多。办法之二是"行业选择分散"。股票投资不仅要对不同的公司分散投资，而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的，最好是有一部分不同行业的，因为共同的经济环境会对同行业企业和相邻行业企业带来相同的影响，如果投资选择的是同行业或相邻行业的不同企业，也达不到分散风险的目的。只有不同行业、不相关的企业才有可能此损彼益，从而能有效地分散风险。办法之三是"时间分散"。就股票而言，只要股份公司盈利，股票持有人就会定期收到公司发放的股息与红利。一般临近发息前夕，股市得知公司的派息数后，相应的股票价格会有明显地变动。短期投资宜在发息日之前大批购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入该股票，在获得股息和其他好处后，再将所持股票转手；而长期投资者则不宜在这期间购买该股票。因而，证券投资者应根据投资的不同目的而分散自己的投资时间，以将风险分散在不同阶段上。

防范投资者自身风险，也是非常重要的一个方面。目前仍有许多投资者入市盲目，投资草率。其表现要么是跟风赶潮，追涨杀跌，要么就是碰运气，没有正确的投资理念与成熟的投资技巧。许多跌入股市陷阱中的投资者，大都是这类盲目的投资者。因此，要防范股市风险，投资者入市前一定要认真学习证券交易知识，了解证券交易方法；而在买卖股票时，首先要分析投资环境，经济发展状况，再进行股市循环阶段的分析，最后才是选择个股；投资者要提高预测股市未来发展方向的能力，要在人气清淡、股市刚露出发展契机时大胆买入股票，尽量避免在人声鼎沸、股价高涨时入市；要学会综合运用基本分析和技术分析的方法，既重视企业的发展前景又重视入市时机的正确选择；以中线投资为主，短线投资为辅，减少短线操作的次数；培养良好的心理素质，不轻信谣言、不轻举妄动、不犹豫不决、不贪婪，以保证决策和行为的正确并取得投资的成功。

另外，投资者还要根据自己的投资类型有针对性地防范风险。对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。这种操作难度相当大，一般短线股民在购入股票时最好还是不要发生价值套牢，在股票投资时要关注股票的投资价值，尽可能只在投资价值区域内购入股票。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效，因为长线投资只要避免价值套牢即可，价格套牢不套牢不太重要，只要能坚持在股市的投资价值区域内买入股票即可。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，对于长期投资者也存在一个把握机会的问题，不能因为不在乎套牢而盲目地入市。一般来说，股价愈低，投资收益也就越高。当股价下跌至投资区域后，长期投资者也需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多作一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。有人为此提出股市投资价值区域的概念，即当整个股市的平均市盈率低于一年期同期储蓄利率的倒数且股价不高于股票平均净资产的 1.5 倍时，股市就进入了投资价值区，此时股民只要将投资分散在一些业绩和发展前景较好且股价与其净资产值较为贴近的股票，就可以说已将股票投资的风险控制在了一个相当低的水准。

规避风险的六大策略

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，有人总结了股票投资的六大基本策略。

——“固定投入法”。是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

——“固定比例法”。是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益较为稳定的债券和存款等构成;另一部分是风险性的,主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的,并且一经确定,就不再变动,采用固定的比例。但在确定比例之前,可以根据投资者的目标,变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长,那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值,那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

例如,某投资者有现款 10 万元,按照“固定比例法”进行投资。首先他要根据自己的投资目标,为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占 50%。于是,他就得把其中的 5 万元投资股票,另外 5 万元投资于债券,二者各占 50%。其后,根据股票价值的变化,对投资组合进行修正,使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨,使他购买的股票价值从 5 万元上升到 6 万元,那么,在投资组合中风险性部分就要大于保护性部分,破坏了原先各占 50%的比例规定。这时要进行修正,将升值的 1 万元按 50%的比例进行分配,即卖出 5000 元股票,再投资于债券,使两部分的比例重新恢复到各占 50%水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化,那么投资组合的比例也要相应变化。比如其价值增长的欲望加大,投资组合中的风险性部分的比例就要加大;反之,风险性部分的比例就要缩小。

——“可变比例法”。是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化,确定股票的买卖,从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格,就卖出股票买进债券;反之,则买入股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

——“分段买高法”。是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。因此，股民不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误，股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，减少风险。

——“分段买低法”。是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。为了减少这种风险，股民就不要在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

“分段买低法”比较适用于那些市场价格高于其内在价值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。如果股票的市场价格低于其内在价值,对于长线股民来说,可以一次完成投资,不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值,其回升的可能性很大,如不及时买进,很可能会失去获利的机会。

——“相对投资法”。是指在股市投资中,只要股民的收益达到预期的获利目标时,就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的,不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价,彼时却可能是低价;此时是低价,而彼时则有可能是高价。所以,在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标,即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中,一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求,只要达到了预期获利目标,就应该立即出手,不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素,由投资者预先确定。

多大的脚穿多大的鞋

虽然有多种方法来规避股票投资的风险,但由于股票价格的不可测性,只要进入股市,无论是老股民还是新股民,是大户或是散户,局部风险的发生仍将是不可避免的。因此,在股票投资中,股民应根据自己的风险承受能力,随时调整投资策略及投资组合,以避免不必要的风险打击。

股民的风险承受能力因各人条件不同而有所差异,它包括年龄、阅历、文化水平、职业特性、经济收入、心理素质、社会关系等诸多因素。其中,与股票投资关系最为密切的可概括为四个方面:投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定着股民对投资风险的承受能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照上述这四个条件可以把股民的风险承受能力划分为三档，即低、中、高。其中，风险承受能力低的股民具有以下一些特征：

(1)怀着投机冲动参与股票投资。这些股民大多是在炒股发财效应的感染下萌发了入市的欲望，他们从亲朋好友那里听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，就雄心勃勃将资金投入股市。这些股民因入市匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。

(2)除了日常工作以外，既没有其他的收入来源，也没有赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分的迫切，就把股票投资视为跨入有产阶级行列的捷径，对通过股票投资来获取高额收益的期望值极高。这些股民一般都是工薪阶层，是依靠工资收入来维持生活的普通企事业单位的职工、中小学教师、机关干部、退休职工等。

(3)入市的金额大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数10倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重过高，超过50%以上，有的股民甚至负债炒股。

(4)文化水平较低且对股票的相关知识及炒作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、股民或正规的刊物，参与股票投资时间不长，缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融及企业管理方面的人为之参谋，为其提供有价值的投资咨询建议。

(5)性格内向，为人处事谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险无心理准备，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资套牢，亏了本，心理负担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极重，对日常生活影响极大。

风险承受能力强的股民一般具有以下一些特征：

(1)投资股票主要是被股票丰厚的股息红利所吸引，重视长期投资效益。在投资中不急于求成，对眼前利益并不十分在意。

(2)有比较稳定和优厚的经济收入，赚钱的门路较多，有一定的经营经验和意识，有较高的额外收入。这些股民一般都是有产阶级，比如个体工商业者、外资企业职员或股份公司的高级职员、演员、中间商、作家、发明家、侨眷等。

(3)股票投资数量与经常性收入相差不大，股票投资金额只占自己储蓄资金的一部分，通常在1/3左右，有稳定的资金来源来弥补投资损失。

(4)有比较丰富的股票投资理论与实务知识，具有股票投资实践经验，有比较广泛的社会关系。其信息来源不仅仅是局限于股市或股民之间，在亲朋好友中有经济、金融或企业管理方面的行家，能得到较有价值的投资咨询建议。

(5)性格开朗、豁达，不计较一时的得失，情绪乐观。一旦在股票投资中遭受局部损失，也能够"拿得起，放得下"，重整旗鼓，以利再战。

风险承受能力中等的股民其特征在以上两者之间。

股民在股票投资过程中，可根据以上所列举的特征，对照和分析自己属于哪种情况，根据自己的风险承受能力采取相应的投资对策。但在实际中，往往是资金实力不强及风险承受能力差的股民，在投资中最冲动，赌博心理最重，最期盼能以小博大。而一些资金实力雄厚的投资者，由于比较珍惜来之不易的财富，反而在入市前心理准备比较充分，其投资行为也相对比较保守和理智。

俗话说，有多大的脚穿多大的鞋。在将资金投入股市前，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者应首先测定自己的风险承受能力。如果是风险承受能力较强者，就比较适宜于股票投资；如果是风险承受能力较差者，应尽量抑制自己的投资冲动，一般应先熟悉股票市场的基本情况，掌握一些基本的投资知识及技巧。入市后，可暂时投入少量资金，以避免股票投资风险给自己带来难以承受的打击，影响工作及生活，切忌不能怀着赌博的心理去碰运气，甚至孤注一掷，背水而战。股市确实可以让你一天之内腰缠万贯，但也可以让你一天之内血本无归。没有一定的风险承受能力，是不能玩这种游戏的。

股票的投资分析

股票投资的高收益让人心动，而其高风险又让人害怕。我们不能因为有高收益就孤注一掷，也不能因为有高风险就裹足不前。如何避开风险而获得收益，是投资者最为关注的问题，其中一个比较重要的方法就是进行股票投资分析，从中掌握股价的走势。

所谓股票投资分析，就是股票投资者对股票市场所反映的各种资讯进行搜集、整理、综合等工作，藉以了解和预测股票价格的走势，进而作出相应的投资策略，以降低风险和获取较高的收益。股票投资分析的主要内容包括股价基本因素分析和技术因素分析，而这两方面又都包含了广泛的内容。

股票属于风险性资产，其风险由投资者自负，所以每一个投资者在走每一步的时候都应谨慎行事。高收益带来的也是高风险，在从事股票投资时，为了争取尽可能大的收益，并把可能的风险降到最低限度，我们首先要做的就是认真进行股票投资分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。这样在买卖过程中，我们才会有信心，使我们看到可能发生的风险，及时避开隐蔽的陷阱，确保对我们的投资行动来说最为重要的一点——安全。另外，股票投资是一种智慧型投资，需要投资者综合运用自己的知识、理论、技术进行周密的分析、科学的决策，以获得有保障的投资收益。这与盲目的、碰运气的赌博性投资行为有根本的区别。

认真进行股票的投资分析，从而全面了解股票的质地，准确预测股价的走势，进而作出相应的投资策略，这是降低股市风险、获取较高收益的前提。股市里的成功者无一不重视股票投资分析。沃伦·巴菲特可说是当今世界上最成功、最著名的投资大师了，其骄人的投资业绩令无数人为之倾倒。如将巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司 32 年来的逐年投资绩效与美国标准－普尔 500 种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的 29 年击败指数，只有 3 年落后指数，更难能可贵的是其中 5 年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下逐年“永不亏损”的记录。因此巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的 230 亿美元的财富，而且他也成为全球投资者学习的典范。他就特别重视股票的投资分析。

巴菲特的投资分析方法乃师承基本学派大师本·格雷厄姆(Ben Graham)与菲利普·费希尔(Philip Fisher)。前者以“定量分析”为主，后者以“定性分析”为擅长，巴菲特则是集二者于大成。

格雷厄姆首创“安全边际”的稳健投资观念，他认为如果股票价格低于实质价值，此种股票即存在“安全边际”，因此他建议投资者将精力用于辨认价格被低估的股票，而不管大盘的表现。由于他对定量分析的贡献，后世已公认他为财务分析之父。格雷厄姆“严禁损失”的投资哲学，更成为日后巴菲特奉行的圭臬。

费希尔则是主张投资成长率高于平均水准、利润相对成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及拥有卓越管理阶层的企业。他与格雷厄姆最大不同之处，在于他认为仅仅阅读公司财务报告并不足以判断是否应该投资，而应尽可能地从熟悉该公司的人士获取第一手资讯，此种方式已成为目前基金经理人选股前的必备条件。巴菲特则将这两种投资方法发扬光大。

从巴菲特至1996年底的投资组合看，其中8种主要持股市值占伯克希尔·哈撒韦公司该年277.5亿美元持股市值的87%。观察巴菲特持有的这8种股票，几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业，其中可口可乐为全球最大的饮料公司，吉列剃须刀则占有全球60%的便利剃须刀市场，美国运通银行的运通卡与旅行支票则是跨国旅行的必备工具，富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之一，联邦住宅贷款抵押公司则是美国两大住宅贷款业者之一，迪斯尼在购并大都会/美国广播公司之后，成为全球第一大传播与娱乐公司，麦当劳亦为全球第一大快餐业者，华盛顿邮报则是美国最受尊敬的报社之一，获利能力又远高于同业。

巴菲特选择这些企业的原因，在于每一家企业均具有强劲的市场基础，使得这些企业拥有巴菲特所谓的“特许权”。巴菲特对此种特许权的浅显定义，是消费者在一家商店买不到某种商品(例如可口可乐或吉列剃须刀)，虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会满街寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。巴菲特对这些企业的营运前景相当“确定”，因此他的投资风险相对大幅下降。即使去年高科技股和网络股大幅上涨，并且全球一片叫好声中，巴菲特仍然“避开”科技股和网络股。他认为股市中虽然拥有大量的科技公司，但谁也没把握哪几家公司最后会脱颖而出，与其涉入高风险的投资，不如“稳扎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳打"地投资自己所熟悉的领域，因为巴菲特的信念之一是"投资易于了解的企业"。当时许多人认为巴菲特的投资理念过时了，不适应现在的股市。谁知2000年风向大变，科技股、网络股大幅下挫，1999年热衷追逐科技股、网络股的索罗斯损失惨重，其旗下的两家对冲基金被迫关闭，而巴菲特则红旗不倒，其所持的股票市值大幅上升。

巴菲特尚且如此重视股票的投资分析，何况中小投资者呢？当然，一般中小投资者在进行股票投资分析时往往会受到资讯不足、分析工具不全、个人分析能力有限等问题的制约，因此，投资者除自行分析外，还应参考外界力量对股票投资所作的分析，作出正确的判断。由于股票投资分析是一个复杂的过程，投资专家建议中小投资者应采取从宏观到微观，由远及近的步骤进行。

第一步，必须对整个国民经济的运作，包括生产、流通、服务等各个部门作出详细的分析，以便了解国民经济各部门、各地区所处的增长阶段与其发展趋势，从而明确成千上万个具体的企业，了解它们在经济大环境下和所属行业的特色下所从事的具体经济活动。

第二步，对发行股票的企业进行分析。因为股票是由不同的企业发行的，每个企业各有特点，要了解它，就应从股票发行企业的经济状况和财务状况入手，看其资本强弱、技术实力、获益多寡、偿债能力、成长潜力等，从而对股票发行企业作出恰如其分的判断与评价。同时，结合分析其股票本身的历史走势，看它在市场价格变动与企业财务状况相关联的特点及变化轨迹，股票交易量和股票价格变动、市场价格变动的对应关系，并运用各种分析的结果预测股票未来变化的特点及走势。

第三步，对股票市场状况进行分析。股票市场作为一个整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的表现，可能与基本分析的结果相一致，但也并不一定与之完全相同，某一股票的市场行为常常与基本经济所表现的状况相反。一个股市的经济状况和国民经济现状可能都是好的，但这种股票的市场价格可能反而下降；相反的，国民经济的基本状况可能并不好，但整个股票市场可能却很兴旺。总体来说，股票市场作为一个整体，其行为可能与基本投资分析所期望的不一样。股票市场有自己的好恶，投资者和投机者往往偏爱某些行业中的某些股票，不愿意投资到另一些行业中的某些股票，这种情况可能会使市场趋势与整个国民经济背道而驰。但这种行为通常是短期现象，投资者不应忽视其中可能产生的得失。同时，股票市场的趋势可能领先于经济状况，它的周期性变动对可以看到也可能看不到的临时发生的技术上、心理上和投资者情绪上的事件会引起反应，使有些股票的波动比市场大一些，有些比市场小一些，不过市场作为一个整体，对每种股票价格的变动负主要责任，起决定性的影响。所以，有必要把个别股票的预测与整个股市的预测联系起来，互相对照，以提高个别股票价格预测的准确性。

入市系好“安全带”

1999年9月，希腊副外长由于未系安全带而导致身亡的事实不仅给那些坐飞机不爱系安全带的乘客一个教训，也给股民们上了一堂生动的风险防范课。在那篇报道中，希腊副外长所乘飞机遭遇气流后出现垂直的剧烈颠簸，结果6人丧生，而生还者都是系好安全带的乘客。这不由让人想起许多人乘飞机时，面对乘务人员要系好安全带的提示不以为然，他们根本没有想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一个小小的疏忽需要付出的是生命的代价。

股市投资，同样有一个"系好安全带"的问题，而这一点同样也经常受到许多人的忽视。虽然不断有人跌入陷阱，不断有人误入圈套，但仍然阻挡不住许多人前赴后继重蹈覆辙；即使有人自己就上过当受过骗，但依然抵挡不住某些虚幻迷离的泡沫诱惑，结果屡屡中招，次次受损。

对于股民来说，控制风险就等于系好安全带，这是一个非常重要的方面，是保证股民赢利的前提，是避免损失的基础。前面我们从各个方面讨论的避免跌入股市陷阱的方法，实质上也就是风险的控制手段。

总的来说，任何一个准备或已经在证券市场中投资的投资者，在具体的投资活动前，都应认清风险、正视风险，并相应地做好如下基本准备工作。

(1)掌握必要的证券专业知识。若想成为一个稳健而成功的投资人就必需花些心血和时间去研究最基本的证券知识，假如连一些基本的投资知识都没有，就妄想碰运气赚大钱，即使运气好误打误撞捞上一笔，不久也会再赔进去。

(2)认清投资环境，把握投资时机。股市与经济环境、政治环境息息相关，经济衰退、股市萎缩、股价下跌；反之，经济复苏、股市繁荣、股价上涨。政治环境亦复如此。政治安定、社会进步、外交顺畅、人心踏实、股市繁荣、股价上涨；反之，人心慌乱、股市萧条、股价下跌。投资前应先认清投资的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股势反道而行。多头市场时做空，空头市场时却做多，这种人焉能不赔光老本？

(3)确定合适的投资方式。股票投资采用何种方式，因投资者的性格与空闲时间而定，一般而言，不以赚取差价为主要目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，而是想获得公司红利者多采用长期投资方式。本身有职业，没有太多时间前往股票市场，而又有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。时间较空闲，有丰富经验，反应灵活的人可采用短线交易的方式。就理论而言，短期投资利润最高，次为中期投资，再次为长期投资。但事实上证明很少有能每次准确地在底部买进，顶部卖出，所以就平均获益能力来计算，中期与长期投资较短期投资利润高，尤其是那些日进日出的当日交易，投机性最浓且具有赌博性质，是赚是赔一半凭经验，一半靠运气，风险大，伤脑筋，害身体，一般投资者最好不要轻易尝试。

(4)制定周详的资金运作计划。股票投资者一般都将注意力集中在市场价格的涨跌之上，愿意花很多时间去打探各种利多利空消息，研究基本因素对价格的影响，研究技术指标作技术分析，希望能做出最标准的价格预测，但却常常忽略本身资金的调度和计划。事实上，资金的调度和计划、运用策略等所有一切都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否，使用得当与否都可以用是否确实将风险分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险、使投资人进退自如，那便是好的做法。至于计划的具体做法，那则是仁者见仁、智者见智了。

(5)正确选择投资对象。选择适当的投资对象亦为投资前应考虑的重要工作，对象选对了可在短期间获得几倍的暴利，选择错误时天天眼见别的股票节节升高，而自己的却如老牛拖车，跌时别的股票缓缓下跌，并时而反弹，而自己的却连连下跌且无反弹。

至于选择何种股票最好，要视当时的经济环境，投资人个性和对股市的了解程度以及经验而定。通常不怕冒风险，股市经验丰富的人多半喜欢买卖涨跌幅度大的热门投机股；而一些正要或刚投入股市的人则应该投资获利能力强、涨跌幅度稍缓而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通性仍然很大的优良热门股。

掌握避险技巧

股市风险虽然客观存在,但却是可以避免的。因此,掌握避险技巧相当的重要。以下是一些投资专家总结的避险技巧。

其一,不知道的事情不去做。这是巴菲特投资操作中的一条重要原则。这一道理看似简单,但在实际操作中却很难做到这一点。原因之一,就是很多投资者在实际操作中往往带有过多的主观感情色彩,因而缺乏足够的客观性。表面上看,他购买某只个股似乎有十分充足的理由,但仔细分析,你就会发现这些理由都只能从一个侧面反映问题,根本经不住推敲。原因之二,面对突如其来的行情,毫无准备的投资者往往经不起诱惑,匆忙参战,根本没有考虑行情到来的前因后果。有备而来的庄家以其雄厚的资金对付毫无准备的散户,其结果可想而知。这也是中小投资者投资风险较大的原因之一。

美国投资者专家米切尔·西维告诉我们:“当我们谈到通过风险投资来赚钱的时候,可能你会认为最重要的个人品质在于大胆和勇气,那你就错了。毫无疑问,对于一个想成为赚钱高手的投资者来说,最重要的在于约束自己。”可见,避免风险,是投资获利的基础。面对突如其来的高价狂潮,保持冷静是十分必要的。

其二,购买绩优成长股。选择绩优、具有成长性的个股买进,避免业绩差又无发展潜力而遭市场冷落的个股。买入绩优、有发展潜力、调整比较充分的个股,经过一段时间,就可以获取较丰厚的回报,就算一旦被套,也会有解套获利之日。反之,买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了那些业绩差、无发展潜力又处于高位的个股，就有可能长期被套而难以翻身。购买绩优成长股票是有效回避风险的重要手段。当然，这里有购买时机和购买价格的选择问题，如果在适当的时机以不适当的价格买入，其短期风险也是难以回避的。

其三，资金不能百分之百投入一只股票，应该给自己留有十次以上的机会，人不可能没有过错，但不能没有纠错的机会。而靠打探消息一次性买入，便显然是不给自己留有退路的一种操作方式。

其四，掌握时机，及时逃顶。选择大市、个股调整比较充分的时机入市，避免大市和个股见顶回调的风险。大市和个股的走势是波浪式前进的，正如大海的波浪有波峰和波谷一样，大市和个股的走势也有顶部和底部之分。当大市和个股在一段时间里有了较大升幅时，就算没有政策的干预或其他重大利空，也会做技术上的调整。一般来说，升幅较大，其调整的幅度也就越大。当大市和个股上升到顶部时，及时抛出股票，就可以避免大市和个股见顶回调的风险；而当大市和个股调整比较充分之后入市，风险就相对较小。因此许多投资专家建议，在营业厅门可罗雀时买进，投资者可轻松自如地挑选便宜好货；而当营业厅挤得水泄不通时，虽然牛气冲天，市场一片看好，人们争相买进，但你一定要果断卖出，不仅可以卖个好价钱，而且还可以避免高处不胜寒的风险。这是个非常管用的招数。

其五，做中长线投资。我国经济稳步发展，中长线投资符合经济和股市发展规律。实践也证明，中长线投资的收益要比短线投机大得多。盲目追涨杀跌的弊端，首先是要多交手续费；其次，追涨不一定能获利，而杀跌则肯定亏损。追涨杀跌的结果，只能是一场空忙，甚至亏损。

其六，及时抛弃弱势股。弱势股的形成，主要有两方面的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因:一是业绩滑坡,被人冷落;二是庄家撤庄。某只股走弱的趋势一旦形成之后,其股价将会一跌再跌。当自己误买劣势股,应及时抛掉,以避免更大的损失。当然,每只股票的基本情况都在不断发生变化,不少的绩差低价股,即以往被人们称为“垃圾股”的企业,可能因某种特别原因一跃进入绩优股的行列。与之相对应,强势股也有可能变弱,这更是对投资者眼光的考验。

其七,凡事要有度,满仓是大忌。散户的资金有限,在牛市中,一旦满仓,就将与一个个机遇擦肩而过,让你干着急;在熊市中,满仓更是大忌。

总的来说,无论什么时候,买股票之前都要盘算好买进的理由,并计算好出货的目标,千万不可以盲目地进去买,然后盲目地等待上涨,再盲目地被套牢。合理的做法是,在购买股票时,首先对每种股票价位变动的历史数据进行详细的分析,从中了解其循环变动的规律,了解收益的持续增长能力,掌握其发展趋势;其次,在购买股票前,要认真分析有关投资对象,即某企业或公司的财务报告,研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果选择能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象,而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离,就能较好地防范经营风险。第三,如果能深入分析有关企业或公司的经营材料,并不为表面现象所动,看出它的破绽及隐患,并作出冷静的判断,则可以较好地回避风险。

就像大海里必然有风浪一样,股市里也必然有风险。股票和风险是孪生子,只要股票存在,伴随而来的就是风险。不正视风险的存在是盲目的,因为有风险的存在便裹足不前也是可笑的。我们不能因为大海里有风浪就远离大海,相反,只有风头浪尖里的弄潮儿才能摘取美丽的珊瑚;同样,我们不能因为股市里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有风险就排斥股市，事实上，股市风险的存在并不一定就会给投资者造成损失，只要我们认识风险，正视风险，防范风险，也就完全可以避免风险。危险的是那些没有风险意识的投资者，那些没有避险经验的投资者，他们入市盲目，投资草率，跟风赶潮，追涨杀跌，最后必然成为股市风险的牺牲品。

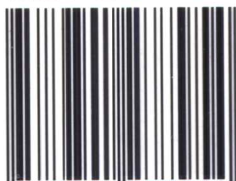
任何人进入股市，都无一例外地是为了获取收益，而获取收益的前提是避免风险，如果跌入陷阱，误入圈套，连本金都没有了，又怎么还能赚钱？因此，在股市里，赚钱重要，资金的安全更加重要。只有确保自己的"生存权利"，才能谈得上发展的机遇。这就要求投资者树立强烈的风险控制意识，掌握娴熟的陷阱避让技巧，在保证资金安全的前提下获取最大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么，我们十人炒股七人亏损？
为什么，我们十次操作九次失败？

- 形形色色的公司陷阱
- 鲜花掩盖的业绩陷阱
- 自投罗网的庄家陷阱
- 真假难辨的消息陷阱
- 请君入瓮的技术陷阱
- 黑幕重重的重组陷阱
- 有意无意的股评陷阱
- 泡沫沸腾的炒作陷阱
- 作茧自缚的心理陷阱

……



ISBN 7-80127-795-3/F · 233
定价：24.00元